



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Contrato de forward de divisas y su incidencia en la rentabilidad de las
empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Contador Público

AUTORA:

Br. Sigüeñas Maguiña, Soledad Sulema (ORCID: 0000-0003-4048-2238)

ASESOR:

Mg. Díaz Díaz, Donato (ORCID: 0000-0003-2436-4653)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA - PERÚ

2019

Dedicatoria

La presente investigación está dedicada para las personas más importantes en mi vida; mis padres Magna Maguiña y Luis Sigüeñas que me enseñaron a que nunca debo rendirme en perseguir mis metas ante los obstáculos que se presenten, por brindarme siempre su confianza en todo momento y su apoyo incondicional, también a mi hermana Mariela Sigüeñas por siempre darme ánimos para no rendirme, así como a mi familia que nunca dejo de alentarme para conseguir mi objetivo.

Agradecimiento

Agradezco a Dios por darme la bendición de darme unos padres y una hermana que siempre confiaron y confían en mí, a mis abuelos que desde la distancia me brindan su apoyo y amor incondicional, y a mi familia en general, así como a mi asesor por brindarme sus conocimientos en el tiempo que duro la elaboración de mi tesis profesional, para así desarrollarme eficientemente en el campo profesional.

Página del jurado



SECRETARIO

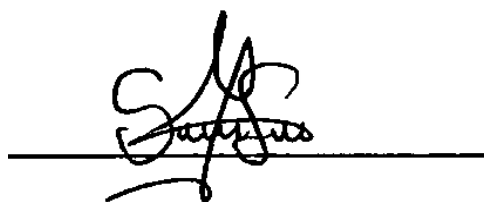
Declaratoria de autenticidad

Yo, Sigüañas Maguiña Soledad Sulema, con DNI N° 74809991, a efecto de cumplir con las disposiciones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Cesar Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Académica Profesional de Contabilidad, declaro bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y autentica.

Así mismo, declaro bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la tesis son auténticos y veraces.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad Cesar Vallejo

Lima, diciembre del 2019



Soledad Sulema Sigüañas Maguiña

DNI: 74809991

Índice

Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Página del jurado	iv
Declaratoria de autenticidad	v
Índice	vi
RESUMEN	vii
ABSTRACT	viii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MÉTODO.....	20
2.1. Tipo y diseño de Investigación	20
2.2. Operacionalización de variables	21
2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad.....	23
2.5. Método de análisis de datos	26
2.6. Aspectos éticos	26
III. RESULTADOS	27
IV. DISCUSIÓN	43
V. CONCLUSIONES	48
VI. RECOMENDACIONES	49
REFERENCIAS.....	50
ANEXOS	55

RESUMEN

La presente investigación que lleva por título “Contrato de forward de divisas y su incidencia en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019”, tiene como objetivo principal determinar la incidencia del forward de divisas en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019, teniendo como base las teorías de los diferentes autores en sus respectivas investigaciones.

La investigación es de tipo aplicada, de nivel explicativa, ya que se explicara el porqué del problema y la incidencia de la variable independiente en la variable dependiente, lo cual al obtener los resultados se aplicaran para solucionar el problema, también tiene un diseño no experimental y de enfoque cuantitativo.

La población de la presente investigación está conformada por los trabajadores de las 5 empresas exportadoras textiles del distrito de Cercado de Lima, de las cuales se consideran a los trabajadores pertenecientes al área de gerencia, contabilidad tesorería y ventas de comercio exterior, resultando un total de 44 personas que viene a ser la población. La muestra se desarrolló de manera censal la cual está conformada por los 44 trabajadores de las diferentes áreas mencionadas, en vista de que existe una población menor de 50 personas la muestra vendría a ser igual a la población. La recolección de datos, se utilizó como técnica la encuesta y como instrumento el cuestionario Likert politómico, el cual ha sido validada por tres expertos de la Universidad Cesar Vallejo, mientras que la confiabilidad ha sido calculada mediante el coeficiente de Alfa de Cronbach.

Para la validación de las hipótesis, se ha utilizado la prueba del Chi Cuadrado, el cual muestra la incidencia de la variable independiente en la variable dependiente.

Teniendo como conclusión principal que el forward de divisas incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019 debido a que permitirá a que las empresas tengan una mejor gestión respecto a sus movimientos en moneda extranjera para así conocer sus ingresos en moneda local, que a su vez proporcionará mejores oportunidades de inversión y de esta manera conocer la rentabilidad de su empresa.

Palabras clave: Forward de divisas, rentabilidad, tipo de cambio, contrato

ABSTRACT

This research, which is entitled “Forex forward contract and its impact on the profitability of textile export companies, Cercado de Lima 2019”, has as main objective to determine the impact of the currency forward on the profitability of textile export companies , Cercado de Lima 2019, based on the theories of the different authors in their respective investigations.

The investigation is of an applied type, of explanatory level, since the reason for the problem and the incidence of the independent variable in the dependent variable will be explained, which when obtaining the results will be applied to solve the problem, also has a non-experimental design and quantitative approach.

The population of the present investigation is made up of the workers of the 5 textile exporting companies of the district of Cercado de Lima, of which the workers belonging to the area of management, treasury accounting and foreign trade sales are considered, resulting in a total of 44 people that comes to be the population. The sample was developed in a census manner which is made up of the 44 workers from the different areas mentioned, given that there is a population of less than 50 people, the sample would be equal to the population. The data collection was used as a survey technique and as a tool the political Likert questionnaire, which has been validated by three experts from the Cesar Vallejo University, while the reliability has been calculated using the Cronbach's alpha coefficient.

For the validation of the hypotheses, the Chi Square test has been used, which shows the incidence of the independent variable in the dependent variable.

Having as main conclusion that the currency forward affects the profitability of textile exporting companies, Cercado de Lima 2019 because it will allow companies to have a better management regarding their movements in foreign currency in order to know their income in local currency , which in turn will provide better investment opportunities and thus know the profitability of your company.

Keywords: Currency forward, profitability, exchange rate, contract

I. INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad Problemática

Hoy en día, los mercados financieros a nivel internacional se han consagrado desde lejos como uno de los mercados más grandes en el mundo actual según el Banco Mundial (BM) y el Banco de Pagos Internacional (BPI) por las estadísticas expuestas, la cual representa un 107% respecto al Producto Bruto Mundial (PBM) en el periodo 2013. También en los países de Latinoamérica los mercados financieros tienen un crecimiento notorio con respecto a la utilización de los derivados financieros como el swap y el forward, este último está cobrando cada vez mayor relevancia puesto que permite proteger o minimizar los riesgos cambiarios, es decir las fluctuaciones nada favorables en relación a los tipos de cambio.

En el Perú, el desarrollo del mercado de derivados financieros (mercados financieros) se remonta en el año 1997, año en que ya se empezaban a desarrollar las operaciones Forward, pero no todos los bancos ofrecían este servicio en ese entonces; la negociación de derivados o instrumentos financieros cuentan con una participación en la cual la cantidad a negociar a nivel global es casi nula, por lo cual el mercado respecto a los derivados todavía es incipiente en la actualidad se registra que el forward de divisas es uno de los derivados financieros que más se desarrolla dentro del país, principalmente dentro de los contratos OTC (Over The Counter), en este tipo de negociación de contrato participan dos partes entre ellas son los bancos las cuales destacan el BCP (Banco de Crédito del Perú), BBVA (Banco Continental), Scotiabank e Interbank, siendo estos las entidades financieras que ofrecen operaciones forward en el país, mientras que la contraparte son los clientes (empresas) que solicitan el contrato forward.

Las empresas exportadoras del sector textil, tienen una posición muy importante dentro del país, dado que contribuyen al PBI con un 7.2%, así como aquellas que generan mayor fuente de trabajo por lo que las demandas internacionales en cuanto a exportaciones textiles se refiere se han incrementado, es por ello que se han recuperado del descenso de crecimiento que tuvo en el 2016, tal es el caso que en el año 2018 se contó con una tasa de crecimiento de un 11.46% a comparación del año 2017 y se estima que para el año 2019 crezca a un 15% según Martin Reaño Vera, gerente del Comité Textil de la Sociedad Nacional de Industria (SNI). Por lo tanto, estas empresas tienen una posición monetaria deudora, es decir tienen más cuentas por cobrar

la cual están reflejadas en moneda extranjera (dólares), del mismo modo que sus Estados Financieros también están representados en dicha moneda, solo que esto será de uso exclusivo para el negocio, mientras que para efectos tributarios o legales no le será de utilidad puesto que los Estados Financieros tienen que ser reflejados en moneda nacional, para estas empresas al percibir ingresos en divisas es esencial tener dentro de sus funciones una buena gestión de riesgos, siendo esto la probabilidad a que la rentabilidad esperada de la empresa no sea concreta de manera que el riesgo más resaltante para estas empresas es la del tipo de cambio debido a las alteraciones producto de la inflación. Por lo cual se tiene pérdidas por diferencias cambiarias que conlleva al impacto negativo en la situación tanto económica como financiera de la empresa u organización, al no presentar alternativas para mitigar dicho riesgo, es por este motivo que estas empresas deben protegerse ante los riesgos cambiarios, ya que al no tener la certeza de conocer el nivel del tipo de cambio en un periodo a futuro no podrá calcular y planificar con exactitud sus pagos, por ello otro de los problemas que se encuentran es que estas empresas no tienen el conocimiento necesario sobre el contrato de forward de divisas, si bien es cierto como se mencionó anteriormente en el Perú este tipo de contrato es el más solicitado, pero dentro de ellas se encuentra un porcentaje que no conocen con exactitud las ventajas de este contrato para cobertura riesgos cambiarios, por lo cual estas empresas al contar con este desconocimiento se ven desprotegidas ante las variaciones constantes del tipo de cambio y al estar desprotegidas la rentabilidad también se verá afectada ante este problema.

Esta problemática justamente se debe a que se encuentran frente a situaciones en donde el dólar pueda aumentar o disminuir su valor, pero estas empresas al presentar una posición monetaria deudora le conviene que el valor del dólar aumente, de modo que en el Perú como bien sabemos no es ajeno a las alteraciones que presenta el tipo de cambio producto de la inflación. Así como la falta de conocimiento de la NIIF 9 Instrumentos Financieros la cual ayudara a aquellos usuarios que elaboran los estados financieros evaluar los importes, como el calendario e incertidumbre respecto a los flujos de efectivo a futuro y la rentabilidad de la empresa u organización.

Es por ello que en el presente trabajo de investigación se dará a conocer la manera más eficiente para que las empresas exportadoras del sector textil se protejan frente a los riesgos cambiarios haciendo uso de uno de los derivados financieros; la cual destaca el forward, ya que

la principal ventaja que tiene este derivado financiero es que ayuda a los clientes cubrir riesgos sobre las variaciones o fluctuaciones con respecto al tipo de cambio, tal es el caso para las empresas exportadoras textiles frente a un descenso del tipo de cambio, así como el cálculo y la planificación de sus pagos y a su vez obtener una rentabilidad estable.

1.2. Trabajos Previos

Al consultar con distintos trabajos de investigación referentes a las dos variables a tratar, se encontraron tesis con respecto al instrumento financiero derivado Forward y la rentabilidad, las cuales son expuestas no del mismo enfoque, pero si relacionado como:

1.2.1. Antecedentes de la variable independiente: “Forward de divisas”

Nieto, D. (2017), en su tesis titulada: “Impacto de los derivados Forwards con fines De Cobertura en los Inversionistas Institucionales Peruanos en el Periodo 2009 – 2014”, para obtener el Título Profesional de Economista, Universidad de Lima, tipo de investigación explicativo, su objetivo es analizar mediante una evaluación de riesgos de sensibilidad de cobertura, así como el método de paridad de tasa descubierta para el cálculo de la rentabilidad al momento de implementar los llamados derivados financieros forward (SBS, 2009). Asimismo, con los resultados expuestos, contrastar estrategias de inversión adecuadas dentro de los mercados financieros donde difundan los instrumentos derivados de moneda (divisa).

El investigador concluye que en el Perú existe gran volatilidad cambiaria, y es por ello que trae consigo un alto riesgo cambiario, lo cual se determinó en base a las estadísticas descriptivas las cuales destacan la desviación estándar como las no paramétricas, por otro lado se encuentra al método conocido como la volatilidad extrema de Parkinson. También se determinó la existencia de mejores oportunidades para los inversionistas dentro de estas instituciones con respecto a la financiación, debido a la exposición cambiaria; pero no se aprovechan en su total expresión, porque llevan consigo los riesgos cambiarios que no pueden ser gestionados. Asimismo, al aplicar los instrumentos derivados financieros forward aparte de mostrar el desarrollo tanto en el ámbito económico como el financiero, es un instrumento importante para la gestión del riesgo cambiario, hasta brinda optimas oportunidades de financiamiento inversión.

Altamirano, C. (2015), en su tesis titulada: “El forward de divisas como estrategia financiera para mitigar el riesgo cambiario en las empresas del sector automotriz en el distrito de Trujillo – periodo 2014”, para obtener el Título Profesional de Contador Público, Universidad Nacional de Trujillo, tipo de investigación es descriptivo, su objetivo es describir cual es la realidad por la que atraviesa la empresa, respecto a la administración de riesgos financieros, cual es el principal riesgo que afecta a la entidad y la utilización de instrumentos financieros de cobertura.

El investigador concluye que las empresas exportadoras del sector automotriz se han visto influenciadas al hacer uso de los contratos forward de divisas para asegurarse ante los riesgos cambiarios, ya que desde el momento que pactaron el contrato con las instituciones financieras fijaron un precio de dólar para la venta de sus productos o bienes, del cual salieron beneficiadas, dejando de lado la depreciación constante del precio del dólar, debiendo renovar los contratos constantemente para fijar el tipo de cambio.

Comentario:

Todo lo mencionado anteriormente por los autores Nieto y Altamirano en sus respectivos trabajos de investigación guardan relación mi trabajo de investigación dado que hacen mención a la variable forward el cual es de suma importancia, ya que toda empresa busca un instrumento derivado financiero para poder protegerse de la volatilidad de los tipos de cambio – dólar en nuestro país como a nivel mundial.

1.2.2. Antecedentes de la variable dependiente: “Rentabilidad”

Rosales, S. y Velasquez, D. (2018), en su tesis titulada: “Relación entre la gestión del riesgo cambiario y la rentabilidad de las empresas importadoras de kits de conversión vehicular, Lima, 2018”, para obtener el Título Profesional de Licenciado en International Business, Universidad San Ignacio de Loyola, tipo de investigación es descriptivo, su objetivo es determinar de qué manera se relaciona la gestión del riesgo cambiario con la rentabilidad de las empresas importadoras.

Por lo que concluye el autor que los resultados arrojados mediante la prueba estadística del Chi-cuadrado, análisis inferencial de tablas de contingencia, así como la prueba no

paramétrica para variables cualitativas muestran la asociación existente entre la gestión de riesgo cambiario y la rentabilidad económica, debido a que presentan un resultado muy significativo en la prueba estadística que se realizó, por ende se comprobó las hipótesis planteada.

Bermúdez, B. (2016), en su tesis titulada: “Flujo de caja y su incidencia en la liquidez y la rentabilidad en las empresas Inmobiliarias del distrito de San Isidro en el periodo 2016”, para obtener el Título profesional de Contador, Universidad César Vallejo, tipo de investigación descriptiva correlacional - no experimental, su objetivo es analizar si el flujo de caja incide significativamente en la liquidez y la rentabilidad en las empresas inmobiliarias.

Por lo que concluye el autor, con los resultados alcanzados corrobora la hipótesis general planteada, que es la incidencia significativa de la proyección del flujo de caja en la liquidez y rentabilidad dentro del sector inmobiliario, debido a que ayudan a tomar decisiones que optimizaran la planificación y ejecución respecto a las necesidades operativas a largo plazo y de esta manera proyectar estrategias globales que ayuden al crecimiento de la entidad, a su vez conociendo por anticipado sus efectos financieros.

Teo, L. (2012), en su tesis titulada: “Efecto del tipo de cambio sobre la rentabilidad del productor de mora para exportación en el periodo del 2001 al 2010”, para obtener el Título profesional de Administrador de empresas, Universidad Rafael Landívar, Guatemala, tipo de investigación descriptiva, su objetivo es determinar el efecto que el tipo de cambio ha ocasionado en la rentabilidad que obtuvo el productor guatemalteco de mora para la exportación.

Por lo que concluye el autor, la rentabilidad para los productores de mora del ámbito exportador en Guatemala se ve afectada negativamente por el factor del tipo de cambio del 2001 al 2010, esto es por causa de que el tipo de cambio se aprecia, por ello los productores del ámbito de exportación no reciben el monto esperado en moneda nacional en correlación al valor adquisitivo.

Comentario:

Todo lo mencionado anteriormente por los autores Rosales, Bermúdez y Teo, en sus respectivos trabajos de investigación guardan relación con mi trabajo de investigación porque

hacen mención a la variable rentabilidad el cual es de suma importancia, dado que toda empresa busca mejorar positivamente su rentabilidad año tras año y mantener su nivel de competitividad.

1.3. Teorías relacionadas al tema

La presente investigación, pretende estudiar y comprobar la incidencia del contrato de forward de divisas en la rentabilidad, por lo que es fundamental conocer algunos conceptos donde definan la importancia de la variable independiente y dependiente, y de esta manera entender la situación del problema planteado.

1.3.1. Forward de divisas

Marco Histórico

Es importante conocer primero la historia de los derivados financieros, ya que así conoceremos como en la antigüedad gestionaban sus riesgos o realizaban alguna financiación, para luego conocer el origen del forward, que es nada más que uno de los derivados más usados en la actualidad.

Para definir el origen del forward Weber manifiesta lo siguiente:

El origen del forward abarca desde el siglo XIX a.C. en la antigua civilización llamada Mesopotamia en donde ya se realizaban los contratos de venta a largo plazo, así como la venta en corto de grano desarrollados en dicha civilización. Por lo que se guardan las escrituras cuneiforme las cuales están gravadas en tablas de arcilla donde se evidencia que se realizaban contratos de venta a largo plazo con alternativa de financiamiento y gestión de riesgos de transacción con respecto a los esclavos. Dichos escritos se remontan en el año 1750 a.C. en el que se agregaron condiciones relevantes para la negociación como; la probabilidad de que el privilegio a recibir el producto o bien comercial (en el caso de Mesopotamia los esclavos) fueran transferidos a terceros (2010, p.10).

A través de este suceso nos damos cuenta que en épocas antiguas se usaban contratos a plazo (conocido como contratos derivados) donde se fija un precio de compraventa de un producto o bien.

Contrato forward

Según Mavila, sostiene que el contrato forward:

Es un acuerdo en la cual actúan dos partes, en la que actúan las entidades financieras y el cliente que solicita el contrato forward, y que tiene como fin la compra de un bien tangible o intangible (activo) a un precio fijado a un periodo determinado (2001, párr. 5).

a) Forward de divisas

Para definir el contrato de forward de divisas, Altamirano manifiesta que:

Parte desde el momento en que uno de los integrantes de este acuerdo procede a otorgar el monto pactado de la divisa a un precio ya fijado con anticipación y en una fecha futura, mientras que el otro integrante compra dichas divisas con las cláusulas estipuladas en el acuerdo (2015, p. 25).

Para Yataco define al forward de divisas:

La ejecución forward en divisas o moneda extranjera en calidad de compromiso en la que figuran dos partes, vale decir el cliente solicitante del forward y un agente económico se someten a canjear una moneda por otra (por ejemplo, dólares a soles), en un tiempo establecido a futuro procederá al intercambio de monto de la moneda a otra, así como el tipo de cambio. La cual esta operación no tendrá ningún desembolso hasta el vencimiento del contrato (2009, p. 12).

Características del forward de divisas:

El forward de divisas cuenta con diferentes características, dentro de ellas se encuentran los siguientes:

- I) Dirigido para las empresas exportadoras e importadoras.
- II) Las operaciones suscritas es un acuerdo obligatorio en la cual ambas partes deberán cumplirlo.
- III) Son contratos hechos a la medida, los plazos que se establece en el contrato van de 1 día a 365 días normalmente, aunque estos plazos también pueden ser mayores. Banco Financiero (2008, párr. 15).

b) Tipos de forward

Dentro de este contrato de forward existen dos tipos: *Full Delivery Forward/con entrega* y *Non Delivery forward/ sin entrega*.

1. Full Delivery Forward (con entrega)

“Es la suscripción de un contrato sobre trueque de divisas, en la cual participan dos partes que establecen un tipo de cambio con un plazo futuro, y en asociación a un importe específico, conocido como contrato de forward a plazo” (Banco Central de la Reserva del Perú, s.f., p.2).

2. Non Delivery forward (sin entrega)

“Este tipo de contrato solo recompensara tanto las ganancias como pérdidas cambiarias, después de haber establecido el tipo de cambio, por otro lado, no existe ningún canje o intercambio” (Banco Central de la Reserva del Perú, s.f., p.2).

c) Participantes dentro del Forward

1. Entidades financieras

“Estas entidades son las principales en organizar los contratos de forward compraventa, esto se debe a que toman la responsabilidad ante riesgos, y que a su vez tienen una posición beneficiosa ya que se encargara de gestionar riesgos cambiarios” (Banco Central de la Reserva del Perú, s.f., p.2).

2. Agentes oferentes

Se considera a aquellas empresas dedicadas a las exportaciones de bienes y/o servicios, estas cuentan con obligaciones en moneda nacional e ingresos en moneda extranjera, por ende si disminuyen riesgos cambiarios es procedente a una apreciación mediante un contrato de forward de venta (Banco Central de la Reserva del Perú s.f., p.3).

3. Agentes demandantes

“Son aquellas empresas dedicadas a las importaciones de bienes y/o servicios, estas cuentan con obligaciones en moneda extranjera y genera sus ingresos en moneda nacional, por ende para coberturar riesgos cambiarios es negociar un contrato de forward de compra (Banco Central de la Reserva del Perú, s.f., p.3).

d) Precio del Forward

Para determinar el precio del forward, el banco es el que interviene y el cliente solo manifestará sus proyecciones monetarias en la posición que se encuentre ya sea deudora o acreedora, y de esta manera podrá realizar la cobertura (Banco Central de la Reserva del Perú, s.f., p.2).

$$F_p = S_p \times \left[\frac{(1 + R_{S/.})}{(1 + R_{\$})} \right]^{n/360}$$

F_p = Tipo de cambio forward

S_p = Tipo de cambio spot (al contado)

$R_{S/.}$ = Tasa de interés en soles (efectiva anual)

$R_{\$}$ = Tasa de interés en dólares (efectiva anual)

n = Plazo

e) Derivado financiero

Para Kozikowski (2007), infiere que “estos derivados financieros consisten en cubrir los riesgos de las empresas, parte a través de un contrato la cual toma como referencia un activo subyacente (producto o activo financiero) para determinar su precio” (p. 270).

Flujo de Caja proyectado

Para Gitman y Zutter (2012), define que “es por ello que el flujo de caja futuro o también llamado proyectado ayuda a las entidades a conocer los movimientos como; los ingresos (entradas de efectivo) y egresos (salida de efectivo) de dinero en un periodo determinado, por eso se le considera una buena herramienta de gestión financiera” (p. 119).

Principales objetivos del flujo de caja:

Según Flores (2013, p.85), contar con un flujo de caja proyectado, presentan objetivos de mayor relevancia dentro de ellos son:

- I) Verificar los movimientos de efectivo en un tiempo dado.
- II) Demostrar los periodos en el cual la entidad requerirá de efectivo.
- III) Enseñar si la empresa genera suficiente dinero para hacer frente a sus obligaciones derivadas de la actividad comercial.

a) Toma de decisiones

A lo dicho por el autor Begazo, nos define que la toma de decisiones:

Es aquel proceso en donde las empresas eligen entre varias opciones, la opción más adecuada para solucionar un problema, vale decir que la toma de decisiones tanto en una empresa como en lo personal es aislar o excluir otras posibles opciones que se podría indagar, y te apropias solo con una opción (2014, p. 23).

b) Liquidez

“Este indicador permite conocer la capacidad de la empresa de convertir su activo en dinero en un corto plazo, y así llevar a cabo sus obligaciones dentro de este periodo” (Ferrer, 2012, p. 206).

c) Ingresos

Para Giraldo (2016), “Mediante las ventas que realice la empresa ya sea por algún producto o servicio se obtendrán los ingresos de dinero, en otros términos es toda aquella recaudación de dinero que parte de una actividad, la cual ayudara a mantener la riqueza periodo tras periodo de la empresa” (p. 254).

d) Egresos

Para Giraldo (2016), “Son aquellas salidas de dinero o también llamados desembolsos que se incurren para llegar a la actividad de la empresa, en pocas palabras para desarrollar una actividad económica es indispensable contar con egresos” (p. 223).

Riesgo cambiario

Se considera a las fluctuaciones del tipo de cambio, y que toda entidad u organización está expuesta ante este riesgo, por ejemplo estas entidades al percibir ingresos o egresos en dólares, corren el riesgo

de que sean mayores o menores ya que la variación del tipo de cambio son constantes (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2003, p.5).

a) Riesgo de transacción

Para definir el Riesgo de transacción, Altamirano manifiesta que:

Este riesgo de transacción sucede en el momento en que la entidad hace entrega de su producto o bien y dicha facturación esta expresada en moneda extranjera (dólares), la cual se pagara días posteriores (ya sea una semana) a la entrega, es por ello que en el transcurso de este plazo el valor facturado en moneda extranjera al valor en moneda nacional fluctuara significativamente (2015, p. 17).

b) Riesgo económico

Para Altamirano, manifiesta que “este riesgo tiene un efecto a largo plazo dado que las variaciones del tipo de cambio son constantes afectando así la rentabilidad de la empresa, es decir se cuenta con un riesgo económico” (2015, p. 17).

c) Inflación

“Es el momento en el cual los precios de los bienes y/o servicios están en un alza constante, los factores a provocar dicha alza pueden ser al cambio porcentual del Índice de Precios al Consumidor conocido por su sigla IPC o la disminución del valor adquisitivo” Comunidad Forex (2011, párr. 12).

d) Riesgo de mercado

“La disminución del valor de un activo, por efecto de las variaciones cambiarias nada favorables, respecto al precio de valores o tipo de interés de manera que, reúne eventos desfavorables y determinantes ya sea directamente o indirectamente afectando así la situación económica de la empresa en relación a las ventas” (Villaizán, 2017, p.5).

Contrato

“Se llama así al acto en que dos o más personas están dispuestas a cumplir con las condiciones pactadas obligatoriamente hasta la fecha pactada” (Rojas, s.f., p.1).

a) Ventajas para el cliente

Para el cliente al adquirir el contrato forward obtendrá algunas ventajas, entre las principales encontramos las siguientes:

- I. El cliente que solicita el contrato queda fuera ante movimientos adversos en el tipo de cambio
- II. Mejora la gestión de riesgo de las empresas, con respecto a la variación de la moneda extranjera frente a sus proveedores o clientes.
- III. Para realizar la cobertura de este contrato, no es primordial contar con liquidez.
- IV. Permite estimar o proyectar los flujos de caja, de manera que se conocerá la cantidad de dinero que se recibirá o pagará. Banco Central de la Reserva (s.f., p.4).

b) Compraventa

Según Abogados Inmobiliarios (s.f., párr. 1), sostiene que “se le denomina al acto en el cual una persona denominada vendedor, le transfiere al comprador la propiedad de un bien a cambio del pago de su precio en dinero”.

c) Plazo

“Al realizar el contrato forward se fija una fecha en donde las dos partes tanto las entidades bancarias (en el Perú) como la contraparte que solicita este contrato, acuerdan que tendrá un plazo determinado, y hasta ese entonces no habrá ningún desembolso” (Eco-finanzas, s.f., párr. 4).

d) Precio

Para conocer mejor el concepto de precio, Giraldo sostiene lo siguiente:

“Es un monto determinado que se le otorga a un producto, bien o servicio, en base a un cálculo de valores que los consumidores brindan a cambio de la utilidad de hacer uso del producto, bien o servicio” (2016, p. 342).

1.3.2. Rentabilidad

Marco Histórico

Para Silva, M., manifestó sobre la historia de flujo de riqueza lo siguiente:

Se remonta en el año 1427 en la ciudad de Florencia se empezaron a registrar los bienes inmuebles, ante este suceso se instauró el primer impuesto a la renta. Mediante este impuesto las familias debían exponer cada cierto tiempo (3 años como máximo) la información de su riqueza es decir tenían que detallar sus ingresos, bienes, inmuebles y deudas, así como la cantidad de miembros en la familia (2009, p. 12).

La SUNAT se manifestó sobre la teoría de riqueza en el Informe N° 252-2005-SUNAT/2B0000, inciso 4 del artículo 1° del TUO de la Ley del Impuesto a la Renta sostiene lo siguiente:

Existe otra teoría de que el flujo de riqueza nace al momento de realizar operaciones con terceros en un determinado periodo, los ingresos provenientes de sus operaciones con terceros pueden ser temporales o periódicos, no es indispensable que permanezca intacto la fuente productora, ya que esta puede desaparecer con el Impuesto a la Renta, es decir una disminución a sus ingresos.

Rentabilidad

Según el autor Lizcano y Castillo, define que “La rentabilidad es el resultado alcanzado la cual parte de una actividad económica, y que mide el enlace entre la ganancia que se obtuvo y la inversión que se realiza para su obtención” (2004, p.367).

Importancia de los Ratios Financieros

Cuando se habla de la importancia de los ratios financieras se puede decir que tomando en práctica los ratios financieras nos ayuda a ver las débiles de la entidad, con el fin de que la gerencia tome las medidas necesarias para corregirlas en el momento que se requiera.

Para tener una mejor definición acerca de la importancia de las ratios financieras, Gitman y Joehnk sostienen al respecto:

Para la empresa como bien dicen los autores los ratios financieras son índices donde nos permite determinar las fortalezas y debilidades que tiene la empresa, ya que te permite analizar el estado financiero actual o pasado, ya sea por el ratio de liquidez, ratio de endeudamiento, ratio de rentabilidad y ratio de gestión. (2005, p.198).

I. Ratio de liquidez

Según Aching se considera un indicador contable de mucha utilidad, dado que mostrará el escenario en que se encuentra la organización para solventar las deudas a mediano plazo (s.f., p.15). Se comprende por el juicio presentado por el autor que toda organización al desarrollar los ratios de liquidez expondrá la disposición de pago en un mediano plazo, hacia las obligaciones (deudas) incurridos que parten de su actividad económica.

II. Ratios de Endeudamiento

Este ratio se encarga de medir la relación de la deuda que soporta una entidad frente a sus propios recursos. Según Escribano sostiene al respecto:

A lo mencionado por el autor, el ratio de endeudamiento como principal motivo mide el apalancamiento financiero, esto quiere decir que al momento de aplicar la formula, la cual se basa en todas las deudas que tuvo la sociedad tanto a corto como a largo plazo, dividiéndolo con el pasivo total y todo eso lo multiplicamos por cien para hallar en un tanto por ciento. Y como principal regla de este ratio, es que su valor como máximo debería ser uno, y si el resultado sale un número mayor a uno, esto significa que la empresa está muy endeudada. (2011, p. 327).

III. Ratios de gestión

Para definir los ratios de gestión, Flores sostiene lo siguiente:

Se puede decir que este ratio es de suma importancia, ya que nos permite determinar en qué nivel de actividad se encuentra la entidad, como también evaluar la eficacia en torno a los medios financieros que posee la empresa. Por otro lado, el ratio de gestión tiene diferentes tipos las cuales son: Ratio de rotación de cobro (se define como aquel que te permite analizar los créditos y cobranzas que realiza una entidad, y también ve la recuperación de los créditos dados), Ratio de periodo de cobro (en este tipo de ratio al aplicarlo te dará a conocer la fecha en la cual tu podrás realizar tus cobros a tus clientes), Ratio de rotación por pagar (al aplicarlo este tipo de ratio te dará a conocer el plazo que tiene una empresa para cancelar sus obligaciones), Ratio de periodo de pagos (en este tipo se mide el tiempo en que la empresa se demora en pagar sus obligaciones), Ratio de rotación de inventarios (se considera como el número de días promedio en la cual un bien sigue dentro de la empresa). (2016, p. 1).

IV. Ratios de rentabilidad

Este ratio tiene como finalidad medir los activos de una entidad de una manera eficaz para gestionar sus operaciones. A lo mencionado por los autores García y Jordá, “este ratio da a conocer la utilidad que tuvo la empresa en un periodo la cual se determinó del Estado de Resultados y el Estado de Situación Financiera, donde el resultado confirma la eficiencia en la gestión empresarial” (2004, p.155).

Dentro de la rentabilidad existen tres tipos que son; Rentabilidad económica, Rentabilidad financiera y Rentabilidad sobre Ventas. El primero, Rentabilidad económica esto también se le conoce como ROA, por lo tanto, este ratio medirá los activos de la empresa. El segundo, Rentabilidad financiera al que también se le conoce como ROE, por ello a esto se le considera un indicador de la rentabilidad de los procesos a concurrir por los accionistas. El tercero, Rentabilidad sobre Ventas, busca ver acerca de las utilidades que tiene la empresa, esto se expresa bajo un porcentaje.

Rentabilidad Económica (ROA)

Para Simón, H. manifiesta que “La rentabilidad económica es el beneficio obtenido previo a los impuestos, intereses/moras, entre otros costos financieros conocido también como beneficio bruto, se le considera al beneficio obtenido antes de descontar impuestos o intereses, las cuales se pagan a consecuencia de alguna actividad económica” (2014, p.12).

a) Rentabilidad de los Activos o rendimiento sobre los activos

“La rentabilidad de los activos es un ratio fundamental de la empresa, ya que muestra el enlace entre los beneficio o utilidad neta y activos totales. En otras palabras, el importe en base a su actividad ordinaria” (Diccionario económico, 2018, párr. 3).

b) Productividad

Para definir productividad Galindo, M. y Viridiana, R. definen lo siguiente “La productividad muestra si la empresa logra producir un mayor valor económico, a pesar de haber contado con poco capital, en pocas palabras es seguir produciendo sin necesidad de hacer un financiamiento” (2015, p.2).

c) *Eficiencia*

“La asociación a través de los recursos empleados en un proyecto y los logros alcanzados con el mismo, capacidad para lograr un fin empleando los menores recursos posibles” (Actualidad empresarial, 2013, párr. 9).

Rentabilidad Financiera (ROE)

Para Aching define, “Mediante este indicador se podrá conocer los beneficios o utilidades obtenidos a lo largo de un determinado periodo por la inversión en los recursos financieros, y de esta manera pueda asumir riesgos” (2005, p. 28).

Siendo:

Beneficio Neto = se le considera al beneficio obtenido después de descontar impuestos o intereses, las cuales se pagan a consecuencia de alguna actividad económica.

a) *Rentabilidad Bruta*

“La rentabilidad bruta nos muestra el índice que tiene una entidad frente a una declinación de sus ventas” (MytripleA, s.f., párr. 2).

b) *Rentabilidad Neta*

“La rentabilidad neta son aquellos beneficios obtenidos disminuyendo los gastos que se incurrieron para llegar a ellos” (MytripleA, s.f., párr. 4).

c) *Fondos propios*

“Hace referencia a los fondos capitales, es decir al patrimonio neto aportados por los propietarios o dueños” (Debitoor, s.f., párr. 2).

Rentabilidad de Ventas

“Este ratio ayudara a la empresa conocer la eficiencia alcanzada durante su actividad comercial, a su vez le permitirá tomar decisiones para que puedan mejorarlas” (Equipo Editorial Buenos Negocios, 2014, párr. 2).

a) Utilidad Bruta

Para, Horngren (2009), nos manifiesta que “La utilidad bruta se determina de la diferencia entre los ingresos y el costo de ventas, y así la empresa podrá conocer la sostenibilidad y proyectar la posición de su producto en el mercado” (p. 55).

b) Utilidad Neta

“Se refiere a la resta de la utilidad bruta y los gastos operacionales, seguida por los impuestos. Al final el resultado muestra la utilidad final obtenida por sus operaciones en un periodo” (Gerencia, 2017, párr. 7).

c) Ventas

Demetrio (2016) define que es el valor total que cobra una organización o empresa por las actividades que ofrece ya sea productos, bienes y/o servicios al consumidor (p. 420).

1.4. Formulación del Problema

1.4.1. Problema General

¿De qué manera el forward de divisas incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019?

1.4.2. Problemas Específicos

¿De qué manera el riesgo cambiario incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019?

¿De qué manera el flujo de caja proyectado incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019?

¿De qué manera el forward de divisas incide en la rentabilidad económica de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019?

1.5. Justificación del Estudio

1.5.1. Justificación teórico

La presente investigación se realiza con el propósito de aportar nuevos conocimientos, y a su vez dar a conocer la importancia que implica contar con un contrato de forward de divisas ya que estas resuelven en un periodo determinado (fijado) a que el precio de la moneda extranjera se mantenga estable, y así repercuten de manera directa sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, y todo ello parte de una problemática existente como se observan en la actualidad, y es principalmente por la falta de información sobre los instrumentos financieros derivados y como esta incide en la rentabilidad.

1.5.2. Justificación práctica

La presente investigación abarcara como el forward beneficia a las empresas exportadoras textiles que tienen cuentas por cobrar en moneda extranjera y que a su vez se protejan de los riesgos cambiarios sin afectar la rentabilidad. Por otro lado, se quiere hacer conocer la importancia que tiene el forward como alternativa financiera para obtener una buena rentabilidad en las empresas.

1.5.3. Justificación metodológica

La presente investigación pretende determinar si el contrato de forward de divisas incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles. Así como el empleo de técnicas e instrumentos como son la encuesta y el cuestionario respectivamente, por otro lado también lograr los objetivos planteados en la investigación y a su vez mostrar la importancia que tiene este estudio.

1.6. Hipótesis

1.6.1. Hipótesis General

El forward de divisas incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019.

1.6.2. Hipótesis Específicos

El riesgo cambiario incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019.

El flujo de caja proyectado incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019.

El contrato de forward de divisas incide en la rentabilidad económica de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019.

1.7. Objetivos

1.7.1. Objetivo General

Determinar si el forward de divisas incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019.

1.7.2. Objetivos Específicos

Determinar si el riesgo cambiario incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019.

Determinar si el flujo de caja proyectado incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019.

Determinar si el contrato de forward de divisas incide en la rentabilidad económica de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019.

II. METODO

2.1. Tipo y diseño de Investigación

Tipo de estudio:

La investigación es aplicada, (Piscoya, 1995) define como la investigación que dará a conocer el problema, para luego aplicar teorías necesarias para establecer principios generales con respecto a la realidad problemática.

Nivel de estudio:

La investigación es de nivel explicativa, ya que la investigación explica el porqué de la problemática de estudio en un momento dado mediante los datos que se recolectaron en un momento único. Para luego analizar la causa y efecto de las variables.

(Sabariego y Bisquerra, 2004) La investigación explicativa es más estructurada [...] exigen la detección anticipada de ideas claras y precisas sobre las variables de estudio.

Diseño de estudio:

La presente investigación tiene un diseño no experimental, dado que no se procederán ninguna modificación hacia las variables.

(Kerlinger, 1979) define a la investigación no experimental como aquella que mostrará a los fenómenos tal cual como se presentan en un contexto o situación natural, seguidamente para su respectivo análisis.

Enfoque de estudio:

La investigación es de enfoque cuantitativo, (Hernandez et al, 2014) sostiene a aquellas investigaciones de la cual se basa de una recolección de datos o información obtenida, y de esa manera demostrar la hipótesis de estudio, con el propósito de relacionar variables demostrar teorías.

2.2. Operacionalización de variables

HIPÓTESIS	VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES
El contrato de forward de divisas incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019.	Independiente: Forward de divisas	Es el momento en que uno de los integrantes de este acuerdo procede a otorgar el monto pactado de la divisa a un precio ya fijado con anticipación y en una fecha futura, mientras que el otro integrante compra dichas divisas con las cláusulas estipuladas en el acuerdo (Altamirano, 2015, p.25).	El forward de divisas es un contrato a futuro que permite cubrir riesgos cambiarios ante la volatilidad del tipo de cambio.	Flujo de caja proyectado	Toma de decisiones Liquidez Ingresos Egresos
				Riesgo cambiario	Riesgo de transacción Riesgo económico Inflación Riesgo de mercado
				Contrato	Ventajas para el cliente Compraventa Plazo Precio
	Dependiente: Rentabilidad	La rentabilidad es el resultado alcanzado la cual parte de una actividad económica, y que mide el enlace entre la ganancia que se obtuvo y la inversión que se realiza para su obtención (Lizcano y Castillo, 2004, párr. 7).	La rentabilidad es el indicador que muestra a la empresa si un proyecto es rentable, mediante una actividad económica.	Rentabilidad económica	Rendimiento de los activos Productividad Eficiencia
				Rentabilidad financiera	Rentabilidad bruta Rentabilidad neta Fondos propios
				Rentabilidad de ventas	Utilidad bruta Utilidad neta Ventas

Fuente: Elaboración propia

2.3. Población y muestra

2.3.1. Población

Para, Tamayo (1997), define lo siguiente “La población es aquel total de fenómenos que se estudiara y de la cual se obtendrán datos para el estudio” (p.114).

Criterio de inclusión:

La población para el presente estudio se tomará en cuenta los siguientes parámetros.

- a) Empresas exportadoras textiles cercanas entre el cruce de la Av. Universitaria y Av. Argentina, de las cuales se tomará en cuenta como fuente de información para obtener la población.
- b) Trabajadores pertenecientes al área de gerencia, contabilidad, tesorería y ventas de comercio exterior, las cuales se obtuvieron mediante las encuestas realizadas en los exteriores de las empresas (fuera del horario laboral).

Tabla 01. *Empresas exportadoras textiles del distrito de Cercado de Lima 2019*

RAZON SOCIAL	RUC	N° DE TRABAJADORES			
		GERENCIA	CONTABILIDAD	TESORERIA	VENTAS COMERCIO EXTERIOR
ARIS INDUSTRIAL S.A.	20100257298	1	4	5	4
COMPAÑIA INDUSTRIAL ROMOSA SAC	20100267846	1	2	3	2
KYUNG - IN SYNTHETIC CORPORATION PERU S.A.	20263408293	1	1	2	2
DEVANLAY PERU S.A.C.	20501977439	1	2	4	2
PERU PIMA SA.	20122742114	1	1	2	3
TOTALES		5	10	16	13
POBLACION		44			

Fuente: Municipalidad de Lima

2.3.2. Muestra

La muestra para esta investigación estará conformada por una parte de los trabajadores que pertenecen básicamente al área de gerencia, contabilidad, tesorería y ventas al crédito.

Según Sierra, (como se citó en Príncipe, 2016, p.242), la muestra “representa una parte de un conjunto, población o universo, cuyas características debe reflejar una fracción pequeña lo más cercanamente posible”.

Martínez, J. (11 de junio del 2011) en su blog titulado Técnicas de investigación manifiesta que: El censo es un método de recolección de datos, que parte de una población, es por ello que de los datos o resultados recopilados son puntuales y concretos.

Por ello la determinación de la muestra del presente estudio será de tipo censal, ya que al obtener una muestra menor a 50 individuos la población vendría ser la misma.

2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

2.4.1. Técnicas e instrumentos de recolección de datos:

a) Encuesta:

Según Rojas (como se citó en Príncipe, 2016, p.107), la encuesta es “la técnica que posibilita recolectar información la cual tiene como base una parte de la población conocido como muestra, con la finalidad de comprender de cerca el problema de estudio”. Por ello la técnica a utilizar en este estudio es la encuesta, debido a su versatilidad.

b) Instrumentos

Cuestionario:

Según Torres, (como se citó en Príncipe, 2016, p.113), el cuestionario es “un instrumento con la cual se tiene mayor accesibilidad para obtener la información, especialmente de las variables de estudio”. Por ello el cuestionario será el instrumento que se tomará en cuenta en la presente investigación, el cual permitirá recopilar información confiable, la cual cuenta con 21 ítems, y donde se utilizará como método la escala de Likert, para proceder a medir a las variables por escalas.

Según (Hernández et al, 2014) La escala de Likert se le denomina al conjunto de preguntas afirmativas, la cual se reflejarán en las respuestas de los encuestados.

Para este estudio se usaron los siguientes datos:

- | | | |
|---------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| (5) Totalmente de acuerdo | (4) De acuerdo | (3) Ni de acuerdo, ni en desacuerdo |
| (2) En desacuerdo | (1) Totalmente en desacuerdo | |

2.4.2. Validación y confiabilidad de los instrumentos de validación:

Validez:

Se dará de acuerdo a los juicios expresados por los docentes de la Universidad Cesar Vallejo.

Docente	Opinión de Aplicabilidad
Dr. Ibarra Fretell Walter	Aplicable
Dr. Esquivel Chunga Nancy	Aplicable
Dr. Esteves Pairazaman Ambrocio	Aplicable

Confiabilidad

Para, Ander-Egg (1995), dice: “es un grado de medición que ayuda y sirve para obtener resultados coherentes, en pocas palabras es la exactitud de la medición y así la investigación pasara a ser válida”.

Para lo cual se empleará el coeficiente Alfa de Cron Bach, mediante el cual se medirá la fiabilidad de las preguntas o ítems. Por otra parte, para determinar la confiabilidad del instrumento existen parámetros adecuados que permitirá la elaboración correcta de la investigación, esto dependerá de los rangos obtenidos que parten de los datos insertados. Estos rangos están representados en la siguiente tabla de magnitud del Alfa de Cron Bach (Corral, 2009, p.244).

Tabla 02. Rangos del Alfa de Cron Bach

Valores	Nivel
0,81 a 1,00	Muy alta
0,61 a 0,80	Alta
0,41 a 0,60	Moderada
0,21 a 0,40	Baja
0,01 a 0,20	Muy baja

Fuente: Corral (2009) Validez y confiabilidad de los instrumentos de investigación.

Para procesar la información de los datos expuestos que parten de las encuestas realizados se tomó en cuenta el Software Estadístico (SPSS) versión 24, de esta manera el instrumento determinara la confiabilidad. Por lo que se obtuvieron los siguientes resultados tanto en la variable independiente, así como la variable dependiente.

<i>Resumen de procesamiento de casos</i>			
		N	%
Casos	Válido	44	100,0
	Excluido	0	,0
	Total	44	100,0

Según el resumen de procesamiento de casos, muestra que no se ha excluido ninguno de los casos, lo cual significa que las 44 encuestas realizadas son válidas, es decir equivale en un 100% de validez.

<i>Estadísticas de fiabilidad</i>	
Alfa de Cron Bach	N de elementos
,922	21

Mediante el uso de la prueba estadística de fiabilidad conocida como el Alfa de Cron Bach, se alcanzó un 0.922 lo cual indica que el instrumento tiene un alto nivel de confiabilidad esto se debe a que el resultado expuesto se aproxima a 1, por ende es más confiable. El resultado alcanzado parte de la evaluación de los 21 ítems (preguntas) realizadas en base a las variables (independiente y dependiente) de estudio. En resumen, el instrumento de la presente investigación cuenta con una alta confiabilidad, así como la elaboración correcta de las encuestas.

Estadística de fiabilidad de la variable independiente: Forward de divisas

<i>Estadísticas de fiabilidad</i>	
Alfa de Cron Bach	N de elementos
,861	12

Para la variable Forward de divisas tenemos un resultado de 0.861, según el Alfa de Cron Bach, entonces el instrumento evaluado con los 12 ítems asociadas a la variable independiente nos indica que la variable Forward de divisas tiene un nivel bueno siendo válido y confiable.

Estadística de fiabilidad de la variable dependiente: Rentabilidad

<i>Estadísticas de fiabilidad</i>	
Alfa de Cron Bach	N de elementos
,869	9

En cuanto a la variable rentabilidad el resultado del Alfa de Cron Bach es 0.869, siendo este mayor a 0.800, entonces el instrumento evaluado con los 9 ítems asociados a la variable dependiente nos indica que la variable rentabilidad tiene un nivel bueno por lo tanto es válido y confiable.

2.5. Método de análisis de datos

Según Biquerra, (como se citó en Príncipe, 2016, p.259) “El propósito de esta etapa se circunscribe, dentro del proceso de investigación, en la necesidad de disponer de parámetros y pruebas de análisis de datos para presentar los resultados”.

En la presente investigación se medirá la incidencia de la variable independiente en la variable dependiente mediante el empleo del programa estadístico SPSS Versión 24, al nivel de la estadística explicativa.

2.6. Aspectos éticos

La información de las empresas exportadoras textiles es limitada, se usa de forma responsable porque los temas a desarrollar servirán para soluciones de problemas en cuestión a la misma, respetando opiniones de diferentes directivos, del personal involucrado en este proyecto, opiniones de las fuentes utilizadas, y ciñéndose a lo establecido por la universidad Cesar Vallejo.

Tabla 03. Aspectos Éticos de una investigación cuantitativa

Criterios	Características ética del criterio
Confidencialidad	Las entidades y las personas que brindaron apoyo para la recolección de información de la presente investigación tendrán la protección correspondiente.
Objetividad	El análisis de la investigación se basara en relación a la problemática encontrada con la aplicación de criterios y técnicas.
Originalidad	Con el fin de demostrar que no existe plagio, se citaron fuentes bibliográficas de la información revelada.
Veracidad	La información revelada será autentica, protegiendo la confidencialidad de esta

Fuente: Recuperado de <http://investigacioncientifica774.blogspot.pe/>

III. RESULTADOS

3.1. Análisis de los resultados:

Tabla 04

El flujo de caja permite tomar decisiones anticipadas para evitar déficit a futuro

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Totalmente en desacuerdo	3	6,8	6,8	6,8
	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	2	4,5	4,5	11,4
	De acuerdo	19	43,2	43,2	54,5
	Totalmente de acuerdo	20	45,5	45,5	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: La gran mayoría de los encuestados manifestó que están totalmente de acuerdo que, para solucionar algún problema financiero dentro de la empresa, es primordial realizar un análisis del flujo de caja y así tomar decisiones que permitan a la empresa evitar algún déficit o incremento de los gastos, mientras que existe un porcentaje pequeño que están totalmente en desacuerdo debido a que no cuentan con el conocimiento respecto a esta herramienta financiera.

Tabla 05

Es indispensable evaluar la liquidez de la empresa mediante un flujo de caja proyectado

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Totalmente en desacuerdo	3	6,8	6,8	6,8
	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	9	20,5	20,5	27,3
	De acuerdo	16	36,4	36,4	63,6
	Totalmente de acuerdo	16	36,4	36,4	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: Según los resultados obtenidos se considera que la evaluación de la liquidez es muy importante para las entidades, ya que de esta manera observaran sus activos líquidos con los que cuentan en un periodo, lo cual les permitirá a su vez cumplir con obligaciones

que se presenten en un corto plazo, y de alguna otra forma los empresarios consideran a este indicador como una base para cumplir con las obligaciones financieras.

Tabla 06

Al contar con un flujo de caja proyectado se podrá establecer los ingresos futuros dentro de la empresa

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	En desacuerdo	3	6,8	6,8	6,8
	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	3	6,8	6,8	13,6
	De acuerdo	26	59,1	59,1	72,7
	Totalmente de acuerdo	12	27,3	27,3	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: Con los resultados obtenidos el 59.09% de los encuestados están de acuerdo que al hacer uso del flujo de caja proyectado proporcionar a las empresas (exportadoras) al realizar transacciones en divisas proyectaran sus ingresos en moneda nacional, y así poder conocer las ganancias obtenidas en un determinado periodo, para así cumplir con las obligaciones de pago.

Tabla 07

Contar con un flujo de caja proyectado se podrá determinar los egresos futuros dentro de la empresa

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	En desacuerdo	3	6,8	6,8	6,8
	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	3	6,8	6,8	13,6
	De acuerdo	26	59,1	59,1	72,7
	Totalmente de acuerdo	12	27,3	27,3	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: Para las empresas del sector de exportación al presenciar sus ingresos en divisas o moneda extranjera conlleva a obligaciones las cuales están reflejados en moneda nacional (soles), este es el motivo por el cual los 59.09% de encuestados manifestaron su total acuerdo que al hacer uso del flujo de caja proyectado proporcionará a las empresas (exportadoras) determinar sus egresos futuros.

Tabla 08

El contrato forward es una alternativa de financiamiento que permitirá minimizar el riesgo de transacción

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	7	15,9	15,9	15,9
	De acuerdo	26	59,1	59,1	75,0
	Totalmente de acuerdo	11	25,0	25,0	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: Como se observa en la figura 05 la gran parte de los encuestados están de acuerdo a que los contratos de forward de divisas para las empresas exportadoras es buena alternativa de financiación para minimizar los riesgos de transacción a las que están expuestas, debido a que estas realizan facturaciones en moneda extranjera y en el transcurso del cobro de dicha factura se verá ante la situación negativa respecto a la variación o volatilidad del tipo de cambio, por otra parte, se observa que una minoría no está ni de acuerdo, ni en desacuerdo con respecto a este contrato, debido a que no se difunde la importancia del sistema forward.

Tabla 09

El contrato forward es una alternativa de financiamiento que permitirá minimizar el riesgo económico

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	En desacuerdo	5	11,4	11,4	11,4
	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	7	15,9	15,9	27,3
	De acuerdo	20	45,5	45,5	72,7
	Totalmente de acuerdo	12	27,3	27,3	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: la empresa al no minimizar los riesgos económicos tiene como consecuencia a largo plazo a que el producto o bien de la empresa no sea rentable consecutivamente el rendimiento de inversión (ROI) debido a la inestabilidad del tipo de cambio para el caso de empresas exportadoras, este es el motivo por el cual un 45.45% de encuestados indicaron que coberturar los contratos forward de divisas, para las empresas exportadoras es buena

alternativa de financiación dado que reduce o minimiza los riesgos económicos a los que están expuesta y las cuales afectan indudablemente a la rentabilidad de la empresa.

Tabla 10

La rentabilidad de la empresa se ve afectada por la inflación del país, debido a la pérdida de valor adquisitivo

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Totalmente en desacuerdo	3	6,8	6,8	6,8
	En desacuerdo	3	6,8	6,8	13,6
	De acuerdo	24	54,5	54,5	68,2
	Totalmente de acuerdo	14	31,8	31,8	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: Se observa que la inflación tiene una repercusión negativa con respecto a la rentabilidad, debido al incremento de los precios, por lo que trae como consecuencia que el valor adquisitivo se reduzca, es decir que los consumidores compraran menos, mientras que suceda eso existirá una inquietud dentro del mercado, dado que se dejan de desarrollar inversiones y de esta manera repercute en las finanzas de la empresa.

Tabla 11

El contrato forward permitirá cubrir el valor de los activos, evitando así el riesgo de mercado

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	5	11,4	11,4	11,4
	De acuerdo	23	52,3	52,3	63,6
	Totalmente de acuerdo	16	36,4	36,4	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: Las empresas exportadoras están expuestas a las constantes fluctuaciones que conlleva el tipo de cambio, lo cual esto es la causa principal a que el valor de un activo muestre una pérdida o disminución de su valor, por ello para estas empresas exportadoras es fundamental cubrir sus activos y así evitar su disminución. Por otro lado, un pequeño porcentaje de un 11.36% opinan que no está ni de acuerdo ni en desacuerdo, debido a que el tema no es difundido adecuadamente.

Tabla 12

Al pactar un contrato forward el cliente obtendrá como ventaja cubrir el riesgo del tipo de cambio

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	En desacuerdo	3	6,8	6,8	6,8
	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	16	36,4	36,4	43,2
	De acuerdo	23	52,3	52,3	95,5
	Totalmente de acuerdo	2	4,5	4,5	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: La inestabilidad que trae consigo el tipo de cambio produce incertidumbre en las empresas del sector exportador como importador, es por este motivo por el cual el 52.27% de encuestados manifestaron acuerdo que al pactar los contratos de forward de divisas obtendrán como ventaja cubrirse ante la volatilidad referente al tipo de cambio y así también proyectar sus ingresos. Mientras que un 6.82% se muestra en desacuerdo ya que la información con respecto a este derivado no es muy difundida.

Tabla 13

La entidad financiera determinara el valor de compraventa de divisas desde el momento que se efectúe el contrato

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	En desacuerdo	8	18,2	18,2	18,2
	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	7	15,9	15,9	34,1
	De acuerdo	23	52,3	52,3	86,4
	Totalmente de acuerdo	6	13,6	13,6	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: Si bien es cierto, estos contratos son desarrollados en el Perú con las entidades financieras, lo cual un 52.27% de los encuestados manifestaron que son las entidades financieras las que se encargan en determinar el valor de compra y venta de divisas ya que estas serán capaces de asumir riesgos ya sea por algún incumplimiento del contrato pactado.

Tabla 14

La empresa tiene conocimiento del plazo a cobrar una vez pactado el contrato forward

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	En desacuerdo	3	6,8	6,8	6,8
	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	2	4,5	4,5	11,4
	De acuerdo	31	70,5	70,5	81,8
	Totalmente de acuerdo	8	18,2	18,2	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: Las clientes a solicitar dicho contrato cuentan con el conocimiento respecto al plazo que se establece para el cobro (venta de divisas en el caso de empresas exportadoras) y pago (compra de divisas en el caso de empresas importadoras), con la finalidad de solventar algunas obligaciones que se incurren para llegar a dicha actividad.

Tabla 15

El precio de la divisa norteamericana se ve influenciado por las políticas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	En desacuerdo	3	6,8	6,8	6,8
	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	4	9,1	9,1	15,9
	De acuerdo	21	47,7	47,7	63,6
	Totalmente de acuerdo	16	36,4	36,4	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: Según los resultados obtenidos se observa que un 47.73% de los encuestados considera que el precio que se le otorga a la divisa (dólares) la cual es la más usada, esta insistentemente influenciada por las políticas monetarias otorgadas por la BCRP, esto se debe a que se analiza las políticas monetarias para hacer conocimiento a la empresa cual va ser el comportamiento del precio de la divisa, y así proteger la estabilidad monetaria, por otro lado, un 6.82% de los encuestados no analizan las políticas monetarias de la BCRP.

Tabla 16

El rendimiento de activos permitirá que la empresa conozca los beneficios que se han generado mediante los activos totales

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	En desacuerdo	3	6,8	6,8	6,8
	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	7	15,9	15,9	22,7
	De acuerdo	8	18,2	18,2	40,9
	Totalmente de acuerdo	26	59,1	59,1	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: Los 59,09% de los encuestados están totalmente de acuerdo que contar con el ratio financiero de rentabilidad de los activos, o también conocido como rendimiento de activos permitirá a las empresas conocerla la capacidad que tienen para generar ganancia por cada sol que se invirtió en relación a los activos, lo que significa que las entidades al contar con un alto porcentaje respecto al ROA es índice de que se hace uso eficiente de sus activos, por otro lado si el ROA presenta un bajo porcentaje es índice de que existe un mal manejo de los activos por parte de la empresa.

Tabla 17

La rentabilidad de la empresa aumentara cuando se produzca una mejora en la productividad de sus factores o del capital invertido

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Totalmente en desacuerdo	3	6,8	6,8	6,8
	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	2	4,5	4,5	11,4
	De acuerdo	25	56,8	56,8	68,2
	Totalmente de acuerdo	14	31,8	31,8	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: La productividad es índice de que la empresa hace el uso eficiente de sus recursos para la producción de bienes y/o servicios, mientras más alta productividad exista se lograra producir mayor valor económico, en pocas palabras la productividad es índice de potencialidad económico de manera que repercute en la rentabilidad de las empresas, lo cual se ve reflejado en el resultado obtenido representado por el 56,82% de los encuestados están de acuerdo que la rentabilidad aumentara si existe una mejora en la productividad de la empresa.

Tabla 18

La empresa logrará ser eficiente al utilizar los menores recursos posibles en relación al logro del objetivo planteado

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	11	25,0	25,0	25,0
	De acuerdo	20	45,5	45,5	70,5
	Totalmente de acuerdo	13	29,5	29,5	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: Para el 45.45% de los encuestados están de acuerdo en que la empresa debe utilizar los menores recursos posibles para realizar un proyecto y así consagrarse como una empresa con eficiencia para cumplir sus objetivos propuestos, es decir ser eficiente es el enlace entre los recursos que se han usado para la realización de dicho proyecto y los logros que se obtuvieron dentro de la organización.

Tabla 19

La diferencia entre los ingresos y egresos de la empresa permitirá que se determine la rentabilidad bruta

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	En desacuerdo	3	6,8	6,8	6,8
	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	2	4,5	4,5	11,4
	De acuerdo	28	63,6	63,6	75,0
	Totalmente de acuerdo	11	25,0	25,0	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: En la figura 16 se aprecia que la mayor parte de los encuestados está de acuerdo que mediante el cálculo de la diferencia de los ingresos y egresos se permitirá conocerá la rentabilidad bruta, la cual arroja el porcentaje de ventas, es decir los ingresos totales que parten de las ventas ya sea productos o servicios prestados, una vez descontado las devoluciones, descuentos o bonificaciones en un tiempo determinado y las cuales cubrirán los gastos que se incurren para llegar a dicho beneficio.

Tabla 20

Al determinar la rentabilidad neta la empresa conocerá el beneficio que se obtuvo por llevar a cabo su actividad principal

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	En desacuerdo	3	6,8	6,8	6,8
	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	9	20,5	20,5	27,3
	De acuerdo	28	63,6	63,6	90,9
	Totalmente de acuerdo	4	9,1	9,1	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: Los resultados indican que un 63,64% de los encuestados están de acuerdo de que al determinar la rentabilidad neta la empresa conocerá el beneficio económico obtenido por llevar a cabo su actividad principal, una vez descontados los ingreso y los gastos que se incurrieron para llegar a ella, en pocas palabras a través de este indicador la empresa conocerá si el negocio es rentable o no.

Tabla 21

Las empresas mayormente utilizan fondos propios para cumplir con sus obligaciones

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	17	38,6	38,6	38,6
	De acuerdo	21	47,7	47,7	86,4
	Totalmente de acuerdo	6	13,6	13,6	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: Según los resultados obtenidos un 47.73% de encuestados considera que los fondos propios (patrimonio neto) es una financiación más interna que externa la cual proporcionara a las empresas a que puedan cubrir algunos gastos u obligaciones que se presenta en un determinado tiempo, y así mostrar una imagen positiva frente a instituciones financieras, mientras que para un 38.64% de encuestados no está seguro a que este recurso sea el que mayormente sea usado para cubrir sus obligaciones de pago.

Tabla 22

Mediante el cálculo de la utilidad bruta la empresa podrá apreciar la sostenibilidad en el mercado

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	En desacuerdo	3	6,8	6,8	6,8
	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	4	9,1	9,1	15,9
	De acuerdo	21	47,7	47,7	63,6
	Totalmente de acuerdo	16	36,4	36,4	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: Como se observa en la figura 19 un 47.73% de los encuestados considera que para todo buen negocio es muy importante saber cómo se encuentra el posicionamiento del producto, bien y/o servicio en el mercado, por ello que al determinar la utilidad bruta indicará la proyección o desarrollo de dicho producto la cual se verá reflejada en el Estado de Resultados o también llamado Estado de Ganancias y Pérdidas.

Tabla 23

La utilidad neta nos permitirá conocer el beneficio económico de la empresa al momento de restar los ingresos y gastos incurridos

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	En desacuerdo	3	6,8	6,8	6,8
	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	7	15,9	15,9	22,7
	De acuerdo	8	18,2	18,2	40,9
	Totalmente de acuerdo	26	59,1	59,1	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: La utilidad neta para un 59.09% de encuestados es una medida de suma importancia para todo empresario o socio, ya que da énfasis al beneficio logrado por la empresa en base a sus ventas una vez descontado los costos y gastos que se incurrieron para llegar a dicho beneficio y de la cual se distribuirá a los socios el cual se verá reflejada en el Estado de Resultados o también llamado Estado de Ganancias y Pérdidas.

Tabla 24

Mediante las ventas que realiza la empresa se obtendrá ingresos

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De acuerdo	20	45,5	45,5	45,5
	Totalmente de acuerdo	24	54,5	54,5	100,0
	Total	44	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario

Interpretación: Los encuestados manifestaron que están totalmente de acuerdo que es primordial para toda entidad contar con ventas, la cual parte de los llamados recursos económicos ya que de ellos se obtendrán los ingresos o entradas de dinero y con ello solventar gastos u obligaciones, a su vez mediante las ventas se podrá generar utilidades, lo cual para que todo negocio sea exitoso dependerá de las ventas como lo manifiestan los encuestados.

3.2. Validación de hipótesis:

Para probar la validez de las hipótesis planteadas se usó la prueba estadística de Chi-cuadrado, a fin de determinar la correlación de las variables.

(Hernández et al, 2014) Chi cuadrado, prueba estadística que evalúa las hipótesis de estudio, por la cual se establecerá la relación entre las variables de estudio.

Prueba estadística: Chi-cuadro de Pearson

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

Regla de decisión: Sí $p \leq 0.05$ se rechaza la H_0

A continuación, se verá reflejado en el anexo N° 3 los valores teóricos para la distribución del Chi-cuadrado.

Formula Chi cuadrado:

$$\chi^2 = \sum \frac{(fo - fe)^2}{fe}$$

Datos:

fo : Frecuencia de valor observado

fe : Frecuencia de valor esperado

3.2.1. Prueba de asociación de la hipótesis general

H_a : El contrato de forward de divisas incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima, 2019.

H_0 : El contrato de forward de divisas no incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima, 2019.

<i>Resumen de procesamiento de casos</i>						
Forward de divisas * rentabilidad	Válido		Casos Perdido		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
	44	100,0%	0	0,0%	44	100,0%

Tabla 25. Asociación de la hipótesis general

<i>Pruebas de chi-cuadrado</i>			
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	209,766a	81	,000
Razón de verosimilitud	120,620	81	,003
Asociación lineal por lineal	31,595	1	,000
N de casos válidos	44		

a. 100 casillas (100.0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es .05.

Interpretación:

Según la prueba estadística realizada presenta un nivel de 0.000 de significación asintótica (bilateral) siendo esta menor al margen de error 0.05 del Chi-cuadrado, también se observa que el valor calculado del Chi-cuadrado es de 209.766 la cual es mayor al valor de 116.32 del Chi-cuadrado teórico, siendo estos las razones suficientes para rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alternativa, por lo tanto permite concluir que el contrato de forward de divisas incide significativamente en la rentabilidad.

3.2.2. Prueba de asociación de la hipótesis específica 01

H_a : El riesgo cambiario incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima, 2019.

H_0 : El riesgo cambiario no incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima, 2019.

<i>Resumen de procesamiento de casos</i>						
Riesgo Cambiario * rentabilidad	Válido		Casos Perdido		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
	44	100,0%	0	0,0%	44	100,0%

Tabla 26. Asociación de la hipótesis específica 01

<i>Pruebas de chi-cuadrado</i>			
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	119,462a	27	,000
Razón de verosimilitud	75,707	27	,000
Asociación lineal por lineal	37,586	1	,000
N de casos válidos	44		

a. 40 casillas (100.0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es .09.

Interpretación:

Según la prueba estadística realizada presenta un nivel de 0.000 de significación asintótica (bilateral) siendo esta menor al margen de error 0.05 del Chi-cuadrado, también se observa que el valor calculado del Chi-cuadrado es de 119.462 la cual es mayor al valor de 49.65 del Chi-cuadrado teórico, siendo estos las razones suficientes para rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alternativa, por lo tanto permite concluir que el riesgo cambiario incide significativamente en la rentabilidad.

3.2.3. Prueba de asociación de la hipótesis específica 02

H_a : El flujo de caja proyectado incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima, 2019.

H_0 : El flujo de caja proyectado no incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima, 2019.

<i>Resumen de procesamiento de casos</i>						
Flujo de caja proyectado * Rentabilidad	Válido		Casos Perdido		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
	44	100,0%	0	0,0%	44	100,0%

Tabla 27. Asociación de hipótesis específica 02

<i>Pruebas de chi-cuadrado</i>			
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	178,623a	63	,000
Razón de verosimilitud	114,373	63	,000
Asociación lineal por lineal	28,662	1	,000
N de casos válidos	44		

a. 80 casillas (100.0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es .05.

Interpretación:

Según la prueba estadística realizada presenta un nivel de 0.000 de significación asintótica (bilateral) siendo esta menor al margen de error 0.05 del Chi-cuadrado, también se observa que el valor calculado del Chi-cuadrado es de 178.623 la cual es mayor al valor de 91.95 del Chi-cuadrado teórico, siendo estos las razones suficientes para rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alternativa, por lo tanto permite concluir que el flujo de caja incide significativamente en la rentabilidad.

3.2.4. Prueba de asociación de la hipótesis específica 03

H_a : El forward de divisas incide en la rentabilidad económica de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima, 2019.

H_0 : El forward de divisas no incide en la rentabilidad económica de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima, 2019.

<i>Resumen de procesamiento de casos</i>						
Forward de divisas *			Casos			
Rentabilidad económica	Válido		Perdido		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
	44	100,0%	0	0,0%	44	100,0%

Tabla 28. Asociación de hipótesis específica 03

<i>Pruebas de chi-cuadrado</i>			
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	145,408a	45	,000
Razón de verosimilitud	93,404	45	,000
Asociación lineal por lineal	30,067	1	,000
N de casos válidos	44		

a. 60 casillas (100.0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es .14.

Interpretación:

Según la prueba estadística realizada presenta un nivel de 0.000 de significación asintótica (bilateral) siendo esta menor al margen de error 0.05 del Chi-cuadrado, también se observa que el valor calculado del Chi-cuadrado es de 145.408 la cual es mayor al valor de 66.77 del Chi-cuadrado teórico, siendo estos las razones suficientes para rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alternativa, por lo tanto permite concluir que el forward de divisas incide significativamente en la rentabilidad económica.

IV. DISCUSIÓN

Para determinar las siguientes discusiones e interpretaciones, se tomaron en cuenta los resultados obtenidos del presente estudio, la cual tiene como objetivo principal determinar la incidencia del contrato de forward de divisas en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019, el cual se ve reflejado en los antecedentes expuestos por los diferentes autores en sus respectivas investigaciones confirmando así la incidencia de la variable independiente hacia la variable dependiente, y de esta manera corroborar que la hipótesis general está planteada correctamente.

Por lo cual para poder determinar la validez del instrumento del presente trabajo de investigación se recurrió a la aprobación de juicio de expertos en la investigación en este caso se requirió a 3. De la misma manera para la determinación de la fiabilidad del instrumento se hizo uso del coeficiente de asociación de Alfa de Cronbach con ayuda del software SPSS versión 24, con la finalidad de establecer la incidencia y asociación de las variables así como los ítems de la encuesta. El instrumento de cuestionario estuvo conformado por 21 ítems de las cuales 12 son pertenecientes a la variable independiente “Forward de divisas” y 9 a la variable dependiente “Rentabilidad”, además se tuvo como muestra a 44 encuestados.

Para determinar la confiabilidad del instrumento se hizo uso del Alfa de Cronbach, de tal forma se obtuvo como resultado un 0.861 para la variable independiente mientras que para la variable dependiente se obtuvo un 0.869, lo cual significa que el instrumento de estudio es confiable, ya que está por encima del valor de 0.7 siendo este un valor óptimo para determinar la confiabilidad del instrumento.

De la hipótesis general planteada, la cual es si el forward de divisas incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019, se obtuvo como resultado la asociación estadísticamente significativamente entre las variables, por lo que se acepta la hipótesis alternativa rechazando la hipótesis nula, lo cual demuestra que las variables de estudio tienen un grado de dependencia estadística, siendo forward de divisas y rentabilidad respectivamente determinando así que el contrato de forward de divisas incide significativamente en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019.

Dicho resultado se presenta en las tablas 18, 19, 20, 21, 22 y 23, en el cual se refleja la relevancia del forward de divisas y como es que esta variable incide en la rentabilidad. Es importante que toda empresa tenga una buena sostenibilidad dentro de la rentabilidad financiera y rentabilidad de ventas para que de esta manera conozcan si el negocio es rentable. Por ello es de suma importancia que las empresas conozcan la rentabilidad bruta y rentabilidad neta ya que la primera indicara el porcentaje de ventas totales que solventaran los gastos incurridos para llegar al objetivo, mientras que el segundo indicara la ganancia que se obtiene por parte de una inversión realizada, a su vez para cumplir con sus obligaciones que se presentan en un tiempo determinado las empresas hacen uso de sus fondos propios. También es importante tener en cuenta que mediante el estado de ganancias y pérdidas se calcula la utilidad bruta la cual indicara a la entidad la sostenibilidad en el mercado, así como la utilidad neta mostrara el beneficio económico al momento de restar los ingresos y gastos incurridos, por ultimo las ventas es el indicador más importante, ya que sin ella no se obtendrían los ingresos correspondientes, las cuales permitirán a la empresa generar utilidades.

Los resultados expuestos confirman el estudio realizado por Altamirano (2015) en su tesis titulada “El forward de divisas como estrategia financiera para mitigar el riesgo cambiario en las empresas del sector automotriz en el distrito de Trujillo – periodo 2014”.

El estudio presentado por Altamirano tiene relación con mi presente investigación de estudio, porque concluye que las empresas exportadoras del sector automotriz se han visto influenciadas al hacer uso de los contratos forward de divisas para asegurarse ante los riesgos cambiarios, ya que desde el momento que pactaron el contrato con las instituciones financieras fijaron un precio de dólar para la venta de sus productos o bienes, del cual salieron beneficiadas, dejando de lado la depreciación constante del precio del dólar, debiendo renovar los contratos constantemente para fijar el tipo de cambio.

Así mismo, estos resultados son avalados y confirmados por el estudio realizado por Teo (2012), “Efecto del tipo de cambio sobre la rentabilidad del productor de mora para exportación en el periodo del 2001 al 2010”.

El estudio presentado por Teo guarda relación con mi presente investigación de estudio, por lo que concluye el autor que la rentabilidad para los productores de exportación

se vio afectada negativamente debido a que el tipo de cambio se apreció, y de esta manera ellos no reciben el monto esperado en moneda nacional en correlación al valor adquisitivo.

Para la hipótesis específica 01, que es demostrar la incidencia del riesgo cambiario en la rentabilidad de la empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019, se obtuvo como resultado la asociación estadísticamente significativamente entre la dimensión y la variable, lo cual demuestra la incidencia de la dimensión riesgo cambiario en la rentabilidad de las empresas, debido a que las empresas exportadoras están expuestas ante los constantes riesgos cambiarios y de manera que afecta significativamente a la rentabilidad.

Dicho resultado se presenta en las tablas 07, 08, 10 y 11, en el cual se refleja la relevancia del riesgo cambiario y como es que esta variable incide en la rentabilidad. Es de suma importancia que las empresas reduzcan los riesgos de transacción, riesgos económicos y riesgo de mercado ya que al ser una empresa exportadora o importadora perciben ingresos y gastos respectivamente en moneda extranjera, y de esta manera no incurrir a perdidas ya que los flujos de caja estarán reflejados en dicha moneda, a su vez las empresas al cubrirse antes fluctuaciones constantes del tipo de cambio mejorara la gestión respecto a la moneda extranjera debido a que proyectar de manera exacta la cantidad de dinero a recibir.

Los resultados expuestos confirman el estudio realizado por Nieto (2017) en su tesis titulada “Impacto de los derivados Forwards con fines de cobertura en los inversionistas Institucionales Peruanos en el periodo 2009-2014”.

El estudio presentado por Nieto tiene relación o asociación respecto a mi presente investigación de estudio, debido a que el autor concluye que en el Perú existe gran volatilidad cambiaria, y es por ello que trae consigo un alto riesgo cambiario, lo cual se determinó en base a las estadísticas descriptivas las cuales destacan la desviación estándar y no paramétricas, así como el método de la volatilidad extrema de Parkinson. También se determinó la existencia de mejores oportunidades con respecto a la inversión debido a la exposición cambiaria es decir un margen mayor respecto en la gestión de inversiones que se solicite en algún momento preciso; pero estas no pueden ser explotadas en su total expresión, por que traen consigo riesgos cambiarios que no pueden ser gestionados.

Para la hipótesis específica 02, que es demostrar la incidencia del flujo de caja proyectado en la rentabilidad de la empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019, se obtuvo como resultado la asociación estadísticamente significativamente entre la

dimensión flujo de caja proyectado y la variable rentabilidad, lo cual demuestra la incidencia del flujo de caja proyectado en la rentabilidad de las empresas, debido a que el flujo de caja permitirá a la empresa proyectar sus ingresos y gastos, de esta manera medir la rentabilidad del negocio.

Dicho resultado se presenta en las tablas 03, 04, 05 y 06, en el cual se refleja la relevancia del flujo de caja proyectado y como es que esta variable incide en la rentabilidad. Las empresas al presentar problemas financieros, es primordial realizar un análisis del flujo de caja y de esta manera tomar decisiones que permita a la empresa evitar algún déficit, a su vez es indispensable la evaluación de liquidez ya que de esta manera conocerá si cuentan con activo líquido y así solventar obligaciones presentadas en corto plazo. A la vez, es importante proyectar sus ingresos y gastos con el uso de la herramienta del flujo de caja, ya que le permitirá controlar la ejecución de acuerdo a las necesidades de la empresa.

Los resultados expuestos confirman el estudio realizado por Bermúdez (2016) en su tesis titulada “Flujo de caja y su incidencia en la liquidez y la rentabilidad en las empresas Inmobiliarias del distrito de San Isidro en el periodo 2016”.

El estudio presentado por Bermúdez tiene asociación con mi presente investigación de estudio, debido a que el autor concluye que el flujo de caja tiene una incidencia significativa tanto en la liquidez como en la rentabilidad de las entidades, debido a que ayudan a tomar decisiones que optimizaran la planificación y ejecución respecto a las necesidades operativas a largo plazo y de esta manera proyectar estrategias globales que ayuden al crecimiento de la entidad, a su vez conociendo por anticipado sus efectos financieros.

Para la hipótesis específica 03, que es demostrar la incidencia del contrato de forward de divisas en la rentabilidad económica de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019, se obtuvo como resultado la asociación estadísticamente significativamente entre la variable contrato de forward de divisas y dimensión rentabilidad económica, lo cual demuestra la incidencia del contrato de forward de divisas en la rentabilidad económica de las empresas, porque mediante el uso del contrato de forward de divisas la empresa podrá determinar la potencialidad de sus activos y así cubrirse ante riesgos que afecten de manera negativa a la rentabilidad económica.

Dicho resultado se presenta en las tablas 15, 16 y 17, en el cual se refleja la relevancia del forward de divisas y cómo es que esta variable incide en la rentabilidad económica de las empresas. Es importante para las empresas conocer el ratio de rendimiento de sus activos ya que refleja la capacidad que tiene la empresa para generar ganancia por cada sol que se invirtió. También es importante que la empresa cuente con una alta productividad ya que refleja la eficiencia con el cual se está manejando sus recursos y de esta manera lograr un mayor valor económico. Así mismo, los encuestados indican que la empresa cuenta con eficiencia al utilizar los menores recursos posibles para poner en marcha un proyecto así cumplir con sus objetivos propuestos.

Los resultados expuestos confirman el estudio realizado por Rosales et al. (2018) en su tesis titulada “Flujo de caja y su incidencia en la liquidez y la rentabilidad en las empresas Inmobiliarias del distrito de San Isidro en el periodo 2016”.

El estudio presentado por Rosales et al. tiene relación con mi presente investigación de estudio, debido a que el autor concluye que los resultados arrojados mediante la prueba estadística del Chi-cuadrado, análisis inferencial de tablas de contingencia, así como la prueba no paramétrica para variables cualitativas muestran la relación existente entre la gestión respecto a los riesgo cambiario y rentabilidad económica, debido a que los resultados obtenidos presentan un valor muy significativo en la prueba estadística realizada, por ende se comprobó las hipótesis planteadas.

V. CONCLUSIONES

1. Según los resultados obtenidos se concluye que el forward de divisas incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, debido a que permite a que las empresas tengan una mejor gestión respecto a sus movimientos en moneda extranjera , a su vez proporcionar mejores oportunidades de inversión y de esta manera conocer la rentabilidad de la empresa, aun así en el ámbito geográfico de exportación existe el desconocimiento de la importancia del sistema forward lo cual se debe a que no es muy difundida los beneficios que brinda este derivado financiero.
2. Con los resultados obtenidos de la presente investigación se concluye que el riesgo cambiario incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, esto se debe que desde el preciso momento en que la empresa realice transacciones en moneda extranjera están expuestas ante las fluctuaciones constantes del tipo de cambio, la cual conlleva a la disminución de valor del activo y de esta manera impacta en la rentabilidad de la empresa.
3. Se concluye en base a los resultados obtenidos de la presente investigación, que el flujo de caja proyectado incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, siendo así de gran utilidad ya que estas empresas al presentar el flujo de caja en moneda extranjera, contar con el cálculo exacto de sus ingresos en moneda nacional es lo primordial para cumplir con sus obligaciones de pago así como la proyección de la rentabilidad futura respecto a las operaciones de la empresa, en pocas palabras podrán realizar la proyección de sus ingresos y egresos mediante esta herramienta financiera para así controlar la ejecución respecto a las necesidades operativas de la empresa.
4. Con los datos expuestos en la presente investigación nos indica que el forward de divisas incide en la rentabilidad económica de las empresas exportadoras, ya que al fijar el monto específico en moneda extranjera a un tipo de cambio futuro procederá a contabilizar sus ingresos y al desarrollo de los estados financieros la cual se tomará en cuenta los beneficios que se obtienen antes de descontar impuestos, y así conocer la capacidad de rentabilidad que tiene respecto a sus activos totales. Aun así, estas empresas no realizan la proyección de sus montos que están reflejados en divisas, y en consecuencia el rendimiento de sus activos será baja y al ser baja genera pérdidas.

VI. RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a las empresas exportadoras textiles del Cercado de Lima realizar la cobertura del contrato de forward de divisas, ya que mediante este contrato podrán cubrirse ante fluctuaciones nada favorables respecto al tipo de cambio a la cual están expuestas por percibir ingreso y egresos en divisas (moneda extranjera), mientras la empresa controle el valor de su activo evitara que la rentabilidad de la empresa se vea afectada, así mismo deben llevar una buena administración y/o gestión de sus recursos financieros para evitar la pérdida de su valor.
2. Se recomienda a las empresas exportadoras textiles del Cercado de Lima, llevar a cabo la ejecución de control de riesgos cambiarios (riesgos de transacción, riesgos económicos, inflación y riesgo de mercado) la cual permitirá tomar decisiones ante problemas financieros que presente la empresa, y de esta manera calcular por anticipado el resultado financiero que partieron de las decisiones ya tomadas para proteger así la rentabilidad de la empresa.
3. Se recomienda a las empresas del ámbito geográfico de exportación textil realizar la proyección del flujo de caja, ya que esto ayudará a las empresas a conocer a futuro sus ingresos y gastos, debido a que presentan transacciones en moneda extranjera, de esta manera al realizar el análisis de esta herramienta financiera la empresa conocerá si origina suficiente activo líquido o dinero para cumplir obligaciones de pago que la empresa incurre, y también si la empresa requiere de efectivo.
4. Se recomienda a las empresas del ámbito geográfico de exportación textil realice un análisis en un tiempo determinado de los estados financieros, debido a que son estos los que reflejan si la empresa está siendo rentable o no, de alguna otra forma muestran los índices tanto económica como financiera, para así conocer si la empresa está siendo eficiente con la gestión de sus activos.

REFERENCIAS

- Aching, C. (s.f.). *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. Recuperado de https://books.google.com.pe/books?id=AQKhZhpOe_oC&pg=PA12&dq=ratios+financieros&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiq4IknObUAhVB5SYKHapxDlsQ6AEIITAA#v=onepage&q&f=false
- Adler, M. y Dumas, B. (1984). Exposure to Currency Risk: Definition and Measurement. *Financiaal Management*, 13, 41-50.
- Altamirano, C. (2015). El forward de divisas como estrategia financiera para mitigar el riesgo cambiario en las empresas del sector automotriz en el distrito de Trujillo – periodo 2014 (Tesis de bachiller, Universidad Nacional de Trujillo). Recuperado de http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/947/altamiranogutierrez_claudia.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Banco Central de la Reserva del Perú. (s.f.). Glosario en términos económicos. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Informes-Especiales/Cobertura-Cambiaria-Forwards-Divisas.pdf>
- Banco Financiero (2008). Forward de moneda. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Informes-Especiales/Cobertura-Cambiaria-Financiero.pdf>
- Banco Mundial. (2014). Open Data. GDP (Current US\$). Recuperado de <http://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD>
- Bank for International Settlements. (2014). BIS. Recuperado de Bank of International Settlements: <http://www.bis.org/about/index.htm?l=2>
- Begazo, J. (julio, 2014). La toma de decisiones y la gestión por objetivos en la empresa peruana. *Revista UNMSM*. Recuperado de <http://revistasinvestigacionunmsm.edu.pe/index.php/administrativas/article/download/11690/10481/>

- Bermúdez, B. (2016). Flujo de caja y su incidencia en la liquidez y la rentabilidad en las empresas Inmobiliarias del distrito de San Isidro en el periodo 2016 (Tesis de Licenciatura, Universidad César Vallejo). Recuperado de http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/2871/Bermudez_SBS.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Bustamante, B. (2007). *Interpretación de los Ratios de Liquidez y Rentabilidad*. ICB Informativo, Vol. 17, pp. 11.
- Bustos, E. y Herrera, L. (Junio/Setiembre, 2013). Gestión de riesgo cambiario: clave en la planeación financiera de una compañía exportadora, 10(1), 75-101.
- Caballero, G. (Noviembre 2018). Los contratos a Plazo Forwards. Revista Actualidad Empresarial. Recuperado de http://www.aempresarial.com/servicios/revista/26_1_GW
- Corral, Y. (Enero -Junio de 2009). Validez y confiabilidad de los Instrumentos de Investigación para la recolección de datos. Revista Ciencias de la Educación, 19(33), 1-20. Recuperado de <http://servicio.bc.uc.edu.ve/educacion/revista/n33/art12.pdf>
- Ferrer, A. (2012). *Estados financieros. Análisis e interpretación por sectores económicos*. Lima, Perú: Instituto Pacífico.
- Flores, J. (2013). *Flujo de caja*. Lima, Perú: Pacífico editores.
- García, M. y Jordá, J. (2004). *Dirección Financiera*. Recuperado de https://books.google.com.pe/books?id=vnt1fifS7DYC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbg_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Giraldo, J., D. (2016). Diccionario para contadores. Perú: Ffecaat.
- Gitman L., y Joehnk, M. (2005). *Fundamentos de inversiones*. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=lTMNR9MUjuAC&printsec=frontcover&dq=gitman+joehnk&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjhh7ux4fjUAhWJ4CYKHdtWArkQ6wEILzAB#v=onepage&q=gitman%20joehnk&f=false>

- Gitman, L., y Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. Recuperado de https://www.academia.edu/28949029/LIBRO_Principios_de_Administracion_Financiera_LAWRENCE_J._GITMAN
- Hernandez, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). Metodología de la investigación (sexta edición ed.). México D.F, México: Mc Graw/Interamericana Editores S.A de C.V.
- Horgngren, Ch. (2009). Financial Accounting. (7th edition). Pearson Prentice Hall. Recuperado de: [http://starbooksfeaa.weebly.com/uploads/5/4/8/6/54869709/financial_accounting_7e_\(1\).pdf](http://starbooksfeaa.weebly.com/uploads/5/4/8/6/54869709/financial_accounting_7e_(1).pdf)
- Kozikowski, Z. (2007). *Finanzas internacionales*. Recuperado de <https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Kozikowski-Z-2013-Finanzas-Internacionales.pdf>
- León, A. y Varela, M. (January, 2011). Profitability as a source of growth and sustainability in the business environment. Economic Science Magazine, 29 (1). Recovered from <https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/economicas/article/view/7056>
- Lira, P. (17 de marzo del 2010). Forwards: las ocho preguntas que siempre quiso hacer. Diario Gestión. Recuperado de <http://blogs.gestion.pe/deregresoalobasico/2010/03/forwards-las-ocho-preguntas-qu.html>.
- Lizcano J. y Castillo E. (2004). *Rentabilidad empresarial, propuesta practica de análisis y evaluación*. Madrid: Cámaras de Comercio, Servicios de Estudios.
- Mavila, D. (abril, 2001). Productos Derivados: El Forward. Revistas UNMSM (4). Recuperado de http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibVirtual/Publicaciones/indata/v04_n1/productos.htm#arriba
- Moyer, Ch., McGuigan, J. y Kretlow, W. (2004). *Administración Financiera Contemporánea*. (9° ed.). Mexico: Thomson.
- Nieto, D. (2017). Impacto de los derivados Forwards con fines De Cobertura en los Inversionistas Institucionales Peruanos en el Periodo 2009 – 2014 (Tesis de

- licenciatura, Universidad de Lima). Recuperado de http://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/ulima/5295/Nieto_Urquizo_Diego_Alonso.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Norman, S. y Ganesh, V. (enero/ junio, 2011). Profitability as a source of growth and sustainability in the business environment. *Economic science magazine* (29). Retrieved from <https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/economics/article/view/7956>
- Perú: Universidad Cesar Vallejo.
- Piscoya, L. (1995). Investigación científica y educacional. Un enfoque epistemológico. (2da edición). AMARU Editores, Lima.
- Príncipe C., G. (2016). La investigación científica teoría y metodología. (1era. ed.). Perú: Universidad Cesar Vallejo.
- Rodríguez, L. (2012). *Análisis de Estados Financieros un enfoque en la Toma de Decisiones*. Recuperado de https://issuu.com/fernandoruizher/docs/analisis_de_estados_financieros
- Rojas, M. (s.f.). *Redacción empresarial*. Perú: Macro.
- Rosales, S. y Velasquez, D. (2018). Relación entre la gestión del riesgo cambiario y la rentabilidad de las empresas importadoras de kits de conversión vehicular, Lima, 2018 (Tesis de Licenciatura, Universidad San Ignacio de Loyola). Recuperado de http://repositorio.usil.edu.pe/bitstream/USIL/3729/1/2018_Rosales-Moreno.pdf
- Ruiz, D. (09 de setiembre del 2014). Las opciones financieras. Gestión, p. 1.
- Sabariego, M. y Bisquerra, R. (2004). *Fundamentos metodológicos de la investigación educativa*. Madrid: La Muralla.
- SUNAT. (06 de octubre del 2005). Informe N° 252-2005-SUNAT/2B0000
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2003). Reglamento para la Administración del Riesgo Cambiario. Aprobado por Resolución SBS 1455-2003 y sus modificatorias.
- Tamayo, M. (2005). *El proceso de la investigación científica*. (4ta. Edición). LIMUSA, México.

Teo, L. (2015). *Efecto del tipo de cambio sobre la rentabilidad del productor de mora para exportación en el periodo del 2001 al 2010* (Tesis de Licenciatura, Universidad Rafael Landívar - Guatemala). Recuperado de <http://biblio3.url.edu.gt/Tesis/2012/01/01/Teo-Luis.pdfTJRIRXDYCSYFPLYHHOEKGVIMFBOPHULADDJVANUCFTHVEGCM.pdf>.

ANEXOS

Anexo 01: Matriz de consistencia

Contrato de forward de divisas y su incidencia en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGÍA
PROBLEMA GENERAL ¿De qué manera el forward de divisas incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019?	OBJETIVO GENERAL Determinar si el forward de divisas incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019.	HIPÓTESIS GENERAL El forward de divisas incide significativamente en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019.	Forward de divisas	Toma de decisiones Liquidez Ingresos Egresos Riesgo de transacción Riesgo económico Inflación Riesgo de mercado Ventajas para el cliente Compraventa Plazo Precio	1. TIPO DE ESTUDIO La investigación es de tipo aplicada y de nivel explicativa, ya que se explicará el porqué de la problemática en el presente estudio. 2. DISEÑO DE ESTUDIO La investigación se desarrollará en base al diseño no experimental, ya que las variables no serán manipuladas. 3. POBLACIÓN El espacio poblacional a estudiar está conformado por los trabajadores pertenecientes al área de contabilidad, finanzas, administración y Gerencia de las empresas exportadoras textiles del distrito del Cercado de Lima. 4. MUESTRA la muestra será de tipo probabilístico 5. TECNICA La técnica a utilizar será la encuesta. 6. INSTRUMENTO El instrumento será el Cuestionario.
PROBLEMAS ESPECÍFICOS ¿De qué manera el riesgo cambiario incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019? ¿De qué manera el flujo de caja proyectado incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019? ¿De qué manera el forward de divisas incide en la rentabilidad económica de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019?	OBJETIVOS ESPECÍFICOS Determinar si el riesgo cambiario incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019. Determinar si el flujo de caja proyectado incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019. Determinar si el forward de divisas incide en la rentabilidad económica de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019.	HIPÓTESIS ESPECÍFICOS El riesgo cambiario incide significativamente en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019. El flujo de caja proyectado incide significativamente en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019. El forward de divisas incide significativamente en la rentabilidad económica de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019.	Rentabilidad	Rendimiento de activos Productividad Eficiencia Rentabilidad bruta Rentabilidad Neta Fondos propios Utilidad bruta Utilidad neta Ventas	

Fuente: Elaboración propia

Anexo 02: Encuesta

ENCUESTA PARA MEDIR LA INCIDENCIA DEL CONTRATO DE FORWARD DE DIVISAS Y RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS EXPORTADORAS TEXTILES, CERCADO DE LIMA 2019.
GENERALIDADES: <div style="margin-left: 20px;"> - La presente encuesta es anónima y confidencial. - Marque con una (x) la alternativa que mejor refleje su opinión de manera objetiva. </div>
PREGUNTAS GENERALES:
Años de experiencia: 1 - 5 () 5 - 10 () 10 - más ()
Áreas : Contabilidad () Finanzas () Administración () Gerencia ()

I. Totalmente en desacuerdo (1) En desacuerdo(2) Ni de acuerdo, ni en desacuerdo (3) De acuerdo (4) Totalmente de acuerdo (5)

N°	ÍTEMs	VALORIZACIÓN DE LIKERT				
		5	4	3	2	1
1	El flujo de caja permite tomar decisiones anticipadas para evitar déficit a futuro.					
2	Es indispensable evaluar la liquidez de la empresa mediante un flujo de caja proyectado.					
3	Al contar con un flujo de caja proyectado se podrá establecer los ingresos futuros dentro de la empresa.					
4	Contar con un flujo de caja proyectado se podrá determinar los egresos futuros dentro de la empresa.					
5	El contrato forward es una alternativa de financiamiento que permitirá minimizar el riesgo de transacción.					
6	El contrato forward es una alternativa de financiamiento que permitirá minimizar el riesgo económico.					
7	La rentabilidad de la empresa se ve afectada por la inflación del país, debido a la pérdida de valor adquisitivo.					
8	El contrato forward permitirá cubrir el valor de los activos, evitando así el riesgo de mercado.					
9	Al pactar un contrato forward el cliente obtendrá como ventaja cubrir el riesgo del tipo de cambio.					
10	La entidad financiera determinará el valor de compraventa de divisas desde el momento que se efectúe el contrato.					
11	La empresa tiene conocimiento del plazo a cobrar una vez pactado el contrato forward.					
12	El precio de la divisa norteamericana se ve influenciado por las políticas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú.					
13	El rendimiento de activos permitirá que la empresa conozca los beneficios que se han generado mediante los activos totales.					
14	La rentabilidad de la empresa aumentará cuando se produzca una mejora en la productividad de sus factores o del capital invertido.					
15	La empresa logrará ser eficiente al utilizar los menores recursos posibles en relación al logro del objetivo planteado					
16	La diferencia entre los ingresos y egresos de la empresa permitirá que se determine la rentabilidad bruta.					
17	Al determinar la rentabilidad neta la empresa conocerá el beneficio que se obtuvo por llevar a cabo su actividad principal.					
18	Las empresas mayormente utilizan fondos propios para cumplir con sus obligaciones.					
19	Mediante el cálculo de la utilidad bruta la empresa podrá apreciar la sostenibilidad en el mercado.					
20	La utilidad neta nos permitirá conocer el beneficio económico de la empresa al momento de restar los ingresos y gastos incurridos.					
21	Mediante las ventas que realiza la empresa se obtendrá ingresos.					

Fuente: Elaboración Propia

Anexo 03:

**DOCUMENTOS PARA VALIDAR LOS INSTRUMENTOS DE
MEDICIÓN A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTOS**

DEFINICIÓN CONCEPTUAL DE LAS VARIABLES Y DIMENSIONES

Variable independiente:

FORWARD DE DIVISAS

Es el momento en que uno de los integrantes de este acuerdo procede a otorgar el monto pactado de la divisa a un precio ya fijado con anticipación y en una fecha futura, mientras que el otro integrante compra dichas divisas con las cláusulas estipuladas en el acuerdo (Altamirano, 2015, p.25).

Dimensiones de las variables:

Dimensión 1

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

Dimensión 2

RIESGO CAMBIARIO

Dimensión 3

CONTRATO

Variable dependiente:

RENTABILIDAD

La rentabilidad es el resultado alcanzado la cual parte de una actividad económica, y que mide el enlace entre la ganancia que se obtuvo y la inversión que se realiza para su obtención (Lizcano y Castillo, 2004, párr. 7).

Dimensiones de las variables:

Dimensión 4

RENTABILIDAD ECONÓMICA

Dimensión 5

RENTABILIDAD FINANCIERA

Dimensión 6

RENTABILIDAD DE VENTAS

MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

Variable 1: FORWARD DE DIVISAS

Variable 2: RENTABILIDAD

Dimensiones	Indicadores	Ítems	Niveles o rangos
FLUJO DE CAJA PROYECTADO	Toma de decisiones	El flujo de caja permite tomar decisiones anticipadas para evitar déficit a futuro.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
	Liquidez	Es indispensable evaluar la liquidez de la empresa mediante un flujo de caja proyectado.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
	Ingresos	Al contar con un flujo de caja proyectado se podrá establecer los ingresos futuros dentro de la empresa.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
	Egresos	Contar con un flujo de caja proyectado se podrá determinar los egresos futuros dentro de la empresa.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
RIESGO CAMBIARIO	Riesgo de transacción	El contrato forward es una alternativa de financiamiento que permitirá minimizar el riesgo de transacción.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
	Riesgo económico	El contrato forward es una alternativa de financiamiento que permitirá minimizar el riesgo económico.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
	Inflación	La rentabilidad de la empresa se ve afectada por la inflación del país, debido a la pérdida de valor adquisitivo.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
	Riesgo de mercado	El contrato forward permitirá cubrir el valor de los activos, evitando así el riesgo de mercado.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
CONTRATO	Ventajas para el cliente	Al pactar un contrato forward el cliente obtendrá como ventaja cubrir el riesgo del tipo de cambio.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
	Compraventa	La entidad financiera determinará el valor de compraventa de divisas desde el momento que se efectúe el contrato.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto

	Plazo	La empresa tiene conocimiento del plazo a cobrar una vez pactado el contrato forward.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
	Precio	El precio de la divisa norteamericana se ve influenciado por las políticas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
RENTABILIDAD ECONÓMICA	Rendimientos de activos	El rendimiento de activos permitirá que la empresa conozca los beneficios que se han generado mediante los activos totales.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
	Productividad	La rentabilidad de la empresa aumentará cuando se produzca una mejora en la productividad de sus factores o del capital invertido.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
	Eficiencia	La empresa logrará ser eficiente al utilizar los menores recursos posibles en relación al logro del objetivo planteado.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
RENTABILIDAD FINANCIERA	Rentabilidad Bruta	La diferencia entre los ingresos y gastos de la empresa permitirá que se determine la rentabilidad bruta.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
	Rentabilidad Neta	Al determinar la rentabilidad neta la empresa conocerá el beneficio que se obtuvo por llevar a cabo su actividad principal.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
	Fondos propios	Las empresas mayormente utilizan fondos propios para cumplir con sus obligaciones.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
RENTABILIDAD DE VENTAS	Utilidad bruta	Mediante el cálculo de la utilidad bruta la empresa podrá apreciar la sostenibilidad en el mercado.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
	Utilidad neta	La utilidad neta nos permitirá conocer el beneficio económico de la empresa al momento de restar los ingresos y gastos incurridos.	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto
	Ventas	Mediante las ventas que realiza la empresa se obtendrá ingresos	Nivel bajo, nivel medio, nivel alto

Fuente: Elaboración propia.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE: “CONTRATO DE FORWARD DE DIVISAS Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS EXPORTADORAS TEXTILES, CERCADO DE LIMA 2019”.

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	DIMENSIÓN 1							
1	FLUJO DE CAJA PROYECTADO							
a	El flujo de caja permite tomar decisiones anticipadas para evitar déficit a futuro.							
b	Es indispensable evaluar la liquidez de la empresa mediante un flujo de caja proyectado.							
c	Al contar con un flujo de caja proyectado se podrá establecer los ingresos futuros dentro de la empresa.							
d	Contar con un flujo de caja proyectado se podrá determinar los egresos futuros dentro de la empresa.							
	DIMENSIÓN 2	Si	No	Si	No	Si	No	
2	RIESGO CAMBIARIO							
a	El contrato forward es una alternativa de financiamiento que permitirá minimizar el riesgo de transacción.							
b	El contrato forward es una alternativa de financiamiento que permitirá minimizar el riesgo económico.							
c	La rentabilidad de la empresa se ve afectada por la inflación del país, debido a la pérdida de valor adquisitivo.							
d	El contrato forward permitirá cubrir el valor de los activos, evitando así el riesgo de mercado.							
	DIMENSIÓN 3	Si	No	Si	No	Si	No	
3	CONTRATO							
a	Al pactar un contrato forward el cliente obtendrá como ventaja cubrir el riesgo del tipo de cambio.							
b	La entidad financiera determinará el valor de compraventa de divisas desde el momento que se efectúe el contrato.							

c	La empresa tiene conocimiento del plazo a cobrar una vez pactado el contrato forward.							
d	El precio de la divisa norteamericana se ve influenciado por las políticas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú.							
	DIMENSIÓN 4	Si	No	Si	No	Si	No	
4	RENTABILIDAD ECONÓMICA							
a	El rendimiento de activos permitirá que la empresa conozca los beneficios que se han generado mediante los activos totales.							
b	La rentabilidad de la empresa aumentará cuando se produzca una mejora en la productividad de sus factores o del capital invertido.							
c	La empresa logrará ser eficiente al utilizar los menores recursos posibles en relación al logro del objetivo planteado.							
	DIMENSIÓN 5	Si	No	Si	No	Si	No	
5	RENTABILIDAD FINANCIERA							
a	La diferencia entre los ingresos y gastos de la empresa permitirá que se determine la rentabilidad bruta.							
b	Al determinar la rentabilidad neta la empresa conocerá el beneficio que se obtuvo por llevar a cabo su actividad principal.							
c	Las empresas mayormente utilizan fondos propios para cumplir con sus obligaciones.							
	DIMENSIÓN 6	Si	No	Si	No	Si	No	
6	RENTABILIDAD DE VENTAS							
a	Mediante el cálculo de la utilidad bruta la empresa podrá apreciar la sostenibilidad en el mercado.							
b	La utilidad neta nos permitirá conocer el beneficio económico de la empresa al momento de restar los ingresos y gastos incurridos.							
c	Mediante las ventas que realiza la empresa se obtendrá ingresos							

CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor(a) (ita): Dr. IBARRA FRETTELL WALTER GREGORIO

Presente

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTO.

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mi saludo y así mismo, hacer de su conocimiento que siendo estudiante de Pregrado de la UCV, requiero validar el instrumento con el cual recogeré la información necesaria para poder desarrollar mi investigación y con la cual optaré el Título Profesional de Contador Público

El título nombre de mi proyecto de investigación es: CONTRATO FORWARD DE DIVISAS Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS EXPORTADORAS TEXTILES, CERCADO DE LIMA 2019. Y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas educativos y/o investigación educativa.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene:

- Carta de presentación.
- Definiciones conceptuales de las variables y dimensiones.
- Matriz de operacionalización de las variables.
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos.

Expresándole mis sentimientos de respeto y consideración me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.



Firma

Apellidos y nombre:

Sigüenias Maguiña Soledad Sulema

D.N.I: 74809991

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Hoy Suficiencia

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [x] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador: Dora Pretell, Walter DNI: 06098355

Especialidad del validador: Finanzas

18 de 06 del 2014

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados



Firma del Experto Informante.

CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor(a) (ita): Mg. ESQUIVES CHUNGA, NANCY MARGOT

Presente

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTO.

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mi saludo y así mismo, hacer de su conocimiento que siendo estudiante de Pregrado de la UCV, requiero validar el instrumento con el cual recogeré la información necesaria para poder desarrollar mi investigación y con la cual optaré el Título Profesional de Contador Público.

El título nombre de mi proyecto de investigación es: CONTRATO FORWARD DE DIVISAS Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS EXPORTADORAS TEXTILES, CERCADO DE LIMA 2019. Y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas educativos y/o investigación educativa.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene:

- Carta de presentación.
- Definiciones conceptuales de las variables y dimensiones.
- Matriz de operacionalización de las variables.
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos.

Expresándole mis sentimientos de respeto y consideración me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.



Firma

Apellidos y nombre:

Sigüeñas Maguiña Soledad Sulema

D.N.I: 74809991

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Si hay suficiencia

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [☒] Aplicable después de corregir [☐] No aplicable [☐]

Apellidos y nombres del juez validador: Esquivel Chuanga Nancy Margot DNI: 08510968

Especialidad del validador: Mg. Economista - Contador Público


18 de 06 del 2019

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto técnico formulado.

²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados


Firma del Experto Informante.

CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor(a) (ita): Dr. ESTEVES PAIRAZAMAN, AMBROCIO TEODORO

Presente

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTO.

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mi saludo y así mismo, hacer de su conocimiento que siendo estudiante de Pregrado de la UCV, requiero validar el instrumento con el cual recogeré la información necesaria para poder desarrollar mi investigación y con la cual optaré el Título Profesional de Contador Público

El título nombre de mi proyecto de investigación es: CONTRATO FORWARD DE DIVISAS Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS EXPORTADORAS TEXTILES, CERCADO DE LIMA 2019. Y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas educativos y/o investigación educativa.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene:

- Carta de presentación.
- Definiciones conceptuales de las variables y dimensiones.
- Matriz de operacionalización de las variables.
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos.

Expresándole mis sentimientos de respeto y consideración me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.



Firma

Apellidos y nombre:

Sigüañas Maguiña Soledad Sulema

D.N.I: 74809991

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Si hay suficiencia

Opinión de aplicabilidad: Aplicable ☒ Aplicable después de corregir ☐ No aplicable ☐

Apellidos y nombres del juez validador: Estevan Parizaman Ambrosio Teodoro DNI: 17846910

Especialidad del validador: De Administración Financiera

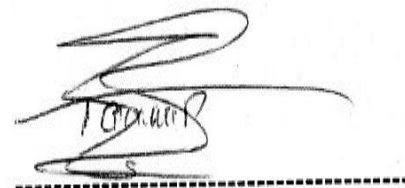
¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión


18 de Junio del 2019



Firma del Experto Informante.

Anexo 04: Solicitud de acceso de información pública a la Municipalidad de Lima

DU. 295149 - 2019

 Municipalidad Metropolitana de Lima	SOLICITUD DE ACCESO A LA INFORMACION PUBLICA <small>(Texto Unico Ordenado de la Ley N° 27806 Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública aprobado por el Decreto Supremo N° 043-2003-PC)</small>	N de Registro
Formulario	MUNICIPALIDAD METROPOLITANA DE LIMA SECRETARIA GENERAL DEL CONCEJO SUBGERENCIA DE TRAMITE DOCUMENTARIO AREA DE TRAMITE DOCUMENTARIO	

I Funcionario responsable de entregar la información:

28 AGO. 2019 14

RECIBIDO

HORA: 12:30 REG.

II Datos del solicitante:

Apellidos y Nombres / Razón Social	Documento de Identidad: DNI / L.M. / C.E. / Otro
Sigüenias Maguina Soledad Solema	74809991

Av. / Calle / Jr. / Psj.	N / Dpto. / Int.	Distrito	Urbanización
Jr. Manuel Prudan	N° 120	Cercado de Lima	Mirones Bajo
Provincia	Departamento	Correo Electrónico	Teléfono
Lima	Lima	50119982015@gmail.com	943815980

III Información solicitada:


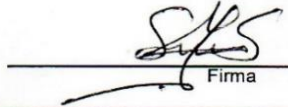
Copia de la lista donde figuren todas las empresas exportadoras textiles del Cercado de Lima

IV Dependencia de la cual se requiere la información:

Gerencia de Desarrollo Económico

V Forma de entrega de la información (marcar con una "X"):

Copia simple ☒ Diskette ☐ CD ☐ Correo Electrónico ☐ Otro

<p style="text-align: center;">  Apellidos y Nombres </p> <p style="text-align: center;">  Firma </p>	<p>Fecha y Hora de recepción:</p>
---	-----------------------------------

Observaciones:

Adjuntar original y copia de la solicitud

Anexo 05: Carta respuesta de la Municipalidad de Lima



Lima, **05 SET. 2019**

Carta N° 2668 -2019-MML/SGC-FREI

Señora:

SOLEDAD SULEMA SIGÜENAS MAGUIÑA
JR. MANUEL PRUDAN 120 MIRONES BAJO
Lima.-

Ref.: D.S. N° 295149-2019

Tengo a bien dirigirme a usted, en atención al documento simple de la referencia, mediante el cual, al amparo de la Ley N° 27806, Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública, solicita:

- *Copia de la lista donde figuren todas las empresas exportadoras textiles del Cercado de Lima.*

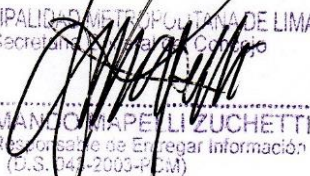
Al respecto, la Subgerencia de Autorizaciones Comerciales de la Gerencia de Desarrollo Económico con Memorando N° 592-2019-MML-GDE-SAC, remite lo solicitado para su entrega.

En tal sentido, sírvase acercarse al Módulo N° 14 (Seguimiento y Entrega de Resultados) de la Subgerencia de Trámite Documentario, ubicado en Jr. Camaná N° 566, a fin de recoger la información indicada, previo pago por derecho de reproducción.

Es preciso indicar, que la información podrá ser recogida en el plazo de 30 días calendario a partir de la fecha de recepción de la presente carta. Transcurrido este plazo, la Subgerencia de Trámite Documentario procederá al archivo de su solicitud. De no poder concurrir personalmente, deberá acreditar a una persona mediante carta poder, adjuntando fotocopia de su DNI y de su representante.

Lo que trasladamos para su conocimiento.

Atentamente;


MUNICIPALIDAD METROPOLITANA DE LIMA
Secretaría General del Concejo
TULIO ARMANDO MAPEY LI ZUCHETTI
Funcionario Responsable de Entregar Información
(D.S. 043-2003-PCM)

Fuente: Municipalidad de Lima

Anexo 06: Base de datos otorgados por la Municipalidad de Lima

20515807021	FORWARD SPORT S.R.L.	AV. ABANCAY 388 INT.309	ESTAMPADOS PRODUCTOS TEXTILES, Actividad a desarrollarse a nivel artesanal, con un maximo de 3 personas ocupadas
20563606038	SEGURIDAD INDUSTRIAL GUEVARA E.I.R.L.	AV. COLONIAL 212 INT. 1068	ESTAMPADOS PRODUCTOS TEXTILES, Actividad a desarrollarse a nivel artesanal, con un maximo de 3 personas ocupadas
20101015492	JORGE PEÑA S.A JORPESA	AV. GUILLERMO DANSEY 1298	VENTA AL POR MAYOR DE TEXTILES, TELAS
20112316249	INDUSTRIA TEXTIL DEL PACIFICO S.A.	AV. GUILLERMO DANSEY 1535	ALMACENES DE PRODUCTOS TEXTILES
10100699465	ROMAN ATENCIO EMILIO	AV. GUILLERMO DANSEY 354 INT. 0	ESTAMPADOS PRODUCTOS TEXTILES, Actividad a desarrollarse a nivel artesanal, con un maximo de 3 personas ocupadas
20555513322	DM POWER S.A.C.	AV. GUILLERMO DANSEY 762	ALMACENES DE PRODUCTOS TEXTILES
20543160629	SOLIMPRES S.A.C.	AV. INCA GARCILASO DE LA VEGA 1	VENTA AL POR MAYOR DE OTROS PRODUCTOS TEXTILES
20100257298	ARIS INDUSTRIAL S.A.	AV. INDUSTRIAL 491	FABRICA DE TELAS
20513228865	INVERSIONES TEXTILES EL PEÑON S.A.C.	AV. INDUSTRIAL 730	CALANDRO DE PRODUCTOS TEXTILES
20513228865	INVERSIONES TEXTILES EL PEÑON S.A.C.	AV. INDUSTRIAL 730 LT. 01	CALANDRO DE PRODUCTOS TEXTILES
20600791878	INVERSIONES INMOBILIARIAS COPACABANA S.A.C.	AV. INDUSTRIAL 730 LT. 01	CALANDRO DE PRODUCTOS TEXTILES
20113642093	COMERCIAL TEXTIL S.A.	AV. MAQUINARIAS 1960	VENTA AL POR MAYOR DE TEXTILES, TELAS
20100267846	COMPAÑIA INDUSTRIAL ROMOSA S.A.C.	AV. MAQUINARIAS 2150 MZ. C LT.	ALMACENES DE PRODUCTOS TEXTILES
20512035427	TECNOLOGIA & TINTURA TEXTIL S.A.C.	AV. MAQUINARIAS 2647 INT. 102	TEÑIDO DE PRODUCTOS TEXTILES
20504063004	RAMA TEX S.A.C	AV. MAQUINARIAS 2647 INT.101	CALANDRO DE PRODUCTOS TEXTILES
20263408293	KYUNG-IN SYNTHETIC CORPORATION PERU S.A.	AV. MAQUINARIAS 2647 INT.103	VENTA AL POR MAYOR DE OTROS PRODUCTOS TEXTILES
20100592321	MANUFACTURAS TERROT S.A.C	AV. REPUBLICA ARGENTINA 1787	FABRICA DE TELAS
20501977439	DEVANLAY PERU S.A.C.	AV. REPUBLICA ARGENTINA 2387 M	ALMACENES DE PRODUCTOS TEXTILES
20122742114	PERU PIMA SA.	AV. REPUBLICA ARGENTINA 2747	ESTAMPADOS PRODUCTOS TEXTILES
20392722298	GLOBAL CORP PERU S.A.C.	AV. REPUBLICA DE VENEZUELA 216	PRODUCCION GRASAS LUBRICANTES Y OTROS PRODUCTOS
20505204809	IMPORTADORA EXPORTADORA GEMINIS 30 EMPR	JR. ANDAHUAYLAS 1469 INT. 07	VENTA AL POR MAYOR DE TEXTILES, TELAS
20506118922	TINCOLOR'S S.A.C.	JR. EDMUNDO MOREAU 960	TEÑIDO DE PRODUCTOS TEXTILES
20506118922	TINCOLOR'S S.A.C.	JR. EDMUNDO MOREAU 960 URB.	TEÑIDO DE PRODUCTOS TEXTILES
20522885411	ARGENTEX S.A.C.	JR. GERMAN CARRASCO 2061 URB.	TEÑIDO DE PRODUCTOS TEXTILES, Actividad a desarrollarse a nivel artesanal, con un maximo de 3 personas ocupadas
20523875583	TEXTILES MICOTEX SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	JR. HUALLAGA 462 INT. 1006	VENTA AL POR MAYOR DE TEXTILES, TELAS
10457448754	DE LA CRUZ YAURI KATHERYNE KATTIA	JR. HUALLAGA 476 INT. 260	ESTAMPADOS PRODUCTOS TEXTILES, Actividad a desarrollarse a nivel artesanal, con un maximo de 3 personas ocupadas
10802903761	PINEDO RENGIFO ORFITH	JR. HUALLAGA 476 INT.159 M	ESTAMPADOS PRODUCTOS TEXTILES, Actividad a desarrollarse a nivel artesanal, con un maximo de 3 personas ocupadas
10227036864	CHAVEZ LOARTE MARCO ANTONIO	JR. HUALLAGA 482 INT.204 A	ESTAMPADOS PRODUCTOS TEXTILES, Actividad a desarrollarse a nivel artesanal, con un maximo de 3 personas ocupadas
10413195760	VERA SANTOS AIDANIA	JR. HUALLAGA 482 INT.211	ESTAMPADOS PRODUCTOS TEXTILES , Actividad a desarrollarse a nivel artesanal, con un maximo de 3 personas ocupadas
10423668488	RIVERA TAQUIRE LEONEL ANTONIO	JR. HUALLAGA 482 INT.219	ESTAMPADOS PRODUCTOS TEXTILES, Actividad a desarrollarse a nivel artesanal, con un maximo de 3 personas ocupadas
10092683112	VERGARA RAMOS VICTOR ALEJANDRO	JR. HUALLAGA 482 INT.221 A	ESTAMPADOS PRODUCTOS TEXTILES, Actividad a desarrollarse a nivel artesanal, con un maximo de 3 personas ocupadas



Fuente: Municipalidad de Lima

Anexo 07: Base de datos

VARIABLE INDEPENDIENTE: FORWARD DE DIVISAS												
	D1				D2				D3			
	Ìtem 1	Ìtem 2	Ìtem 3	Ìtem 4	Ìtem 5	Ìtem 6	Ìtem 7	Ìtem 8	Ìtem 9	Ìtem 10	Ìtem 11	Ìtem 12
ENC 1	1	1	2	2	3	2	1	3	4	4	2	2
ENC 2	4	4	3	3	4	5	2	5	2	2	4	5
ENC 3	4	5	5	5	4	4	5	5	4	2	4	5
ENC 4	5	5	4	4	4	5	5	4	3	4	4	4
ENC 5	5	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
ENC 6	5	5	5	5	5	4	5	4	4	4	5	5
ENC 7	5	4	5	5	4	5	4	5	4	4	4	4
ENC 8	5	5	4	4	4	4	4	4	4	5	4	5
ENC 9	4	4	4	4	4	4	4	4	5	4	4	4
ENC 10	5	4	4	4	5	5	4	4	4	4	5	4
ENC 11	4	5	4	4	4	5	4	3	3	2	4	4
ENC 12	4	3	4	4	4	4	5	5	4	4	4	4
ENC 13	5	4	4	4	3	4	4	5	3	4	4	5
ENC 14	4	4	5	5	5	3	4	4	3	3	4	4
ENC 15	4	3	4	4	4	4	4	4	3	3	4	5
ENC 16	5	5	4	4	5	3	5	5	4	5	5	3
ENC 17	5	5	4	4	5	3	5	5	4	5	5	3
ENC 18	3	4	5	5	3	2	4	4	3	4	3	4
ENC 19	1	1	2	2	3	2	1	3	4	4	2	2
ENC 20	4	4	3	3	4	5	2	5	2	2	4	5
ENC 21	4	5	5	5	4	4	5	5	4	2	4	5
ENC 22	5	5	4	4	4	5	5	4	3	4	4	4
ENC 23	5	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
ENC 24	5	5	5	5	5	4	5	4	4	4	5	5
ENC 25	5	4	5	5	4	5	4	5	4	4	4	4
ENC 26	5	5	4	4	4	4	4	4	4	5	4	5
ENC 27	4	4	4	4	4	4	4	4	5	4	4	4
ENC 28	5	4	4	4	5	5	4	4	4	4	5	4
ENC 29	4	5	4	4	4	5	4	3	3	2	4	4
ENC 30	4	3	4	4	4	4	5	5	4	4	4	4
ENC 31	5	4	4	4	3	4	4	5	3	4	4	5
ENC 32	4	4	5	5	5	3	4	4	3	3	4	4
ENC 33	4	3	4	4	4	4	4	4	3	3	4	5
ENC 34	4	3	4	4	4	4	4	4	3	3	4	5
ENC 35	4	4	5	5	5	3	4	4	3	3	4	4
ENC 36	4	3	4	4	4	4	4	4	3	3	4	5
ENC 37	5	5	4	4	5	3	5	5	4	5	5	3
ENC 38	5	5	4	4	5	3	5	5	4	5	5	3
ENC 39	3	4	5	5	3	2	4	4	3	4	3	4
ENC 40	1	1	2	2	3	2	1	3	4	4	2	2
ENC 41	4	4	3	3	4	5	2	5	2	2	4	5
ENC 42	4	5	5	5	4	4	5	5	4	2	4	5
ENC 43	5	5	4	4	4	5	5	4	3	4	4	4
ENC 44	5	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4

Fuente: SPSS

	VARIABLE DEPENDIENTE: RENTABILIDAD								
	D4			D5			D6		
	Ítem 13	Ítem 14	Ítem 15	Ítem 16	Ítem 17	Ítem 18	Ítem 19	Ítem 20	Ítem 21
ENC 1	2	1	3	2	2	3	2	2	4
ENC 2	5	4	3	4	3	3	5	5	4
ENC 3	5	5	4	4	4	3	5	5	5
ENC 4	5	5	5	4	4	3	4	5	5
ENC 5	3	4	4	4	4	3	4	3	4
ENC 6	5	4	4	4	3	4	5	5	5
ENC 7	3	5	4	5	4	4	4	3	5
ENC 8	4	4	5	4	4	5	5	4	5
ENC 9	4	4	5	4	4	4	4	4	4
ENC 10	4	4	4	5	4	4	4	4	4
ENC 11	5	5	4	4	3	4	4	5	5
ENC 12	5	5	4	4	4	5	4	5	5
ENC 13	4	5	3	4	4	5	5	4	5
ENC 14	5	4	3	5	4	4	4	5	4
ENC 15	5	4	4	5	4	4	5	5	5
ENC 16	5	4	5	4	5	3	3	5	5
ENC 17	5	4	5	4	5	4	3	5	5
ENC 18	3	3	5	3	3	4	4	3	4
ENC 19	2	1	3	2	2	3	2	2	4
ENC 20	5	4	3	4	3	3	5	5	4
ENC 21	5	5	4	4	4	3	5	5	5
ENC 22	5	5	5	4	4	3	4	5	5
ENC 23	3	4	4	4	4	3	4	3	5
ENC 24	5	4	4	4	3	4	5	5	5
ENC 25	3	5	4	5	4	4	4	3	5
ENC 26	4	4	5	4	4	5	5	4	5
ENC 27	4	4	5	4	4	4	4	4	4
ENC 28	4	4	4	5	4	4	4	4	4
ENC 29	5	5	4	4	3	4	4	5	5
ENC 30	5	5	4	4	4	5	4	5	5
ENC 31	4	5	3	4	4	5	5	4	5
ENC 32	5	4	3	5	4	4	4	5	4
ENC 33	5	4	4	5	4	4	5	5	4
ENC 34	5	4	4	5	4	4	5	5	4
ENC 35	5	4	3	5	4	4	4	5	4
ENC 36	5	4	4	5	4	4	5	5	4
ENC 37	5	4	5	4	5	3	3	5	5
ENC 38	5	4	5	4	5	4	3	5	5
ENC 39	3	3	5	3	3	4	4	3	4
ENC 40	2	1	3	2	2	3	2	2	4
ENC 41	5	4	3	4	3	3	5	5	4
ENC 42	5	5	4	4	4	3	5	5	5
ENC 43	5	5	5	4	4	3	4	5	5
ENC 44	3	4	4	4	4	3	4	3	4

Fuente: SPSS

Anexo 08: Valores teóricos para la distribución del Chi-cuadrado

Grados libertad	Probabilidad de un valor superior - Alfa (α)				
	0,1	0,05	0,025	0,01	0,005
1	2,71	3,84	5,02	6,63	7,88
2	4,61	5,99	7,38	9,21	10,60
3	6,25	7,81	9,35	11,34	12,84
4	7,78	9,49	11,14	13,28	14,86
5	9,24	11,07	12,83	15,09	16,75
6	10,64	12,59	14,45	16,81	18,55
7	12,02	14,07	16,01	18,48	20,28
8	13,36	15,51	17,53	20,09	21,95
9	14,68	16,92	19,02	21,67	23,59
10	15,99	18,31	20,48	23,21	25,19
11	17,28	19,68	21,92	24,73	26,76
12	18,55	21,03	23,34	26,22	28,30
13	19,81	22,36	24,74	27,69	29,82
14	21,06	23,68	26,12	29,14	31,32
15	22,31	25,00	27,49	30,58	32,80
16	23,54	26,30	28,85	32,00	34,27
17	24,77	27,59	30,19	33,41	35,72
18	25,99	28,87	31,53	34,81	37,16
19	27,20	30,14	32,85	36,19	38,58
20	28,41	31,41	34,17	37,57	40,00
21	29,62	32,67	35,48	38,93	41,40
22	30,81	33,92	36,78	40,29	42,80
23	32,01	35,17	38,08	41,64	44,18
24	33,20	36,42	39,36	42,98	45,56
25	34,38	37,65	40,65	44,31	46,93
26	35,56	38,89	41,92	45,64	48,29
27	36,74	40,11	43,19	46,96	49,65
28	37,92	41,34	44,46	48,28	50,99
29	39,09	42,56	45,72	49,59	52,34
30	40,26	43,77	46,98	50,89	53,67
40	51,81	55,76	59,34	63,69	66,77
50	63,17	67,50	71,42	76,15	79,49
60	74,40	79,08	83,30	88,38	91,95
70	85,53	90,53	95,02	100,43	104,21
80	96,58	101,88	106,63	112,33	116,32
90	107,57	113,15	118,14	124,12	128,30
100	118,50	124,34	129,56	135,81	140,17

Fuente: M.Sc. Ing. Martin Matas